全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《股王兵法》出版7年以来的精华版！

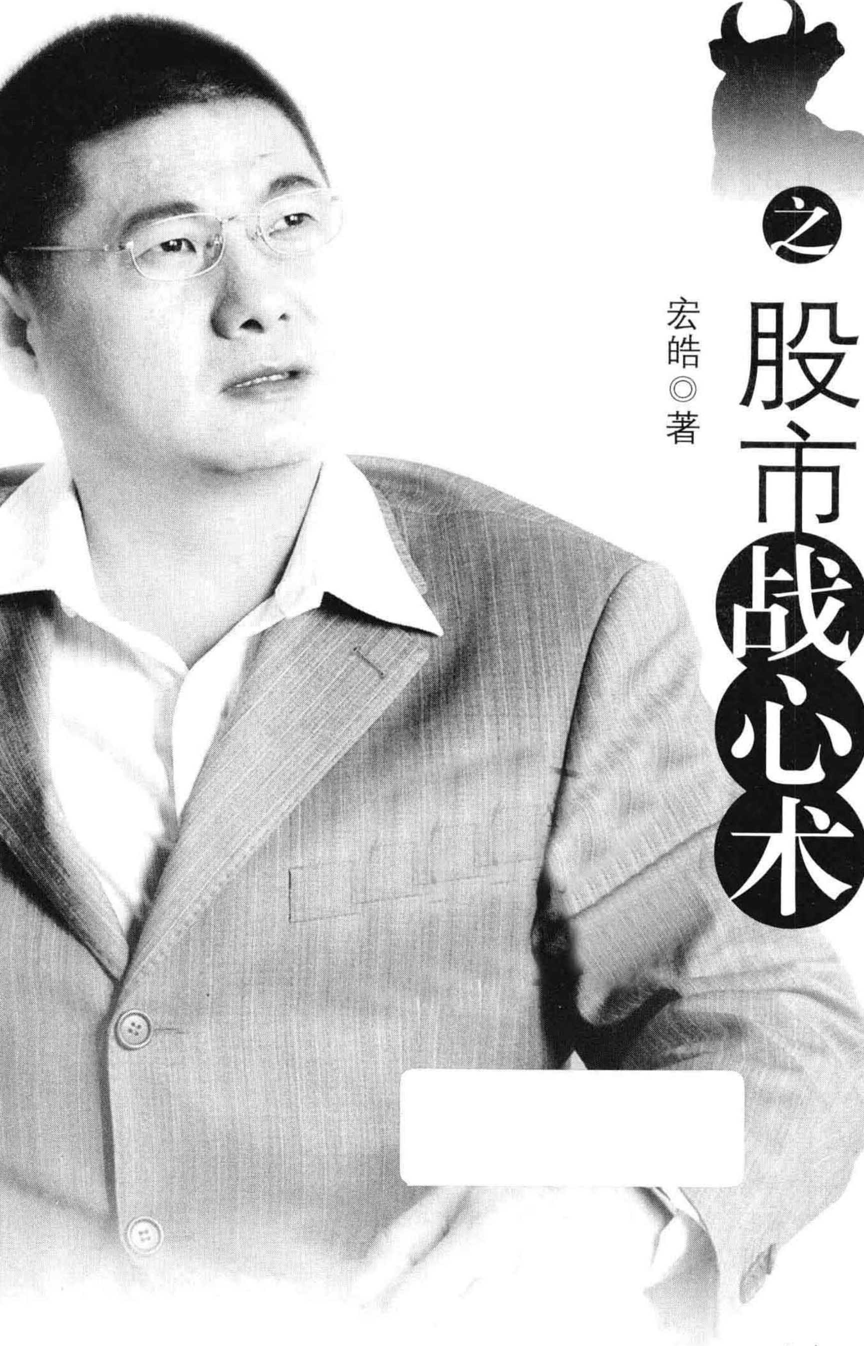
股王兵法之股市战心术

宏皓◎著

这是投资大师宏皓历经20年浮沉倾力推出的最具权威性的成功投资之道
帮助投资者从漫漫熊市中财富增值，指引最有智慧的盈利思维，让更多投资者心中都有一把『公平秤』

广东省出版集团
广东经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《股王兵法》出版7年以来的精华版！

股王兵法之股市战心术

宏皓◎著

这是投资大师宏皓历经20年浮沉倾力推出的最具权威性的成功投资之道

帮助投资者从漫漫熊市中财富增值，指引最有智慧的盈利思维，让更多投资者心中都有一把『公平秤』

STOCK

廣東省出版集團
广东经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

股王兵法之股市战心术 / 宏皓著. —广州：广东经济出版社，2013.7

ISBN 978－7－5454－1934－4

Ⅰ.①股… Ⅱ.①宏… Ⅲ.①股票投资—研究 Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2013）第 149008 号

出版发行	广东经济出版社（广州市环市东路水荫路 11 号 11～12 楼）
经销	全国新华书店
印刷	广东新华印刷有限公司（广东省佛山市南海区盐步河东中心路）
开本	730 毫米×1020 毫米 1/16
印张	16.25
字数	274 000 字
版次	2013 年 7 月第 1 版
印次	2013 年 7 月第 1 次
印数	1～5 000 册
书号	ISBN 978－7－5454－1934－4
定价	40.00 元

如发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。

发行部地址：广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话：（020）38306055 38306107 邮政编码：510075

邮购地址：广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话：（020）37601950 营销网址：http://www.gebook.com

广东经济出版社新浪官方微博：http://e.weibo.com/gebook

广东经济出版社常年法律顾问：何剑桥律师

·版权所有 翻印必究·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序

光阴似箭，一转眼笔者在中国证券市场征战了20年。回首这20年，在中国证券市场叱咤风云的人物还“活”在中国证券市场的已经不多了，他们是死的死，逃的逃，进监狱的进监狱，让人痛心疾首。笔者可能是愚笨点，但运气好一点，成为中国股市第一代人中的幸存者。回想我多次大难不死的经历，我自己也觉得不可思议：每次当我走到人生的低谷时总有一股神奇的力量把我从谷底拉上来，每当我遇到困难总有“贵人”帮我走出困境；而之前我从来不知道“贵人”是谁？“贵人”在何方？我常常想：是不是佛教的来世报或报应后人的结果呢？我母亲信仰佛教，因为她老人家的积德行善，上天让她儿子得到荫庇？ 冥冥之中我总感觉到有一股神圣的力量时时在保护着我。这让我经常能感觉到心中有一股浩然正气。于是我经常有意培养自己心中的这股浩然之气；慢慢地我明白了：股市投资，要想成就一生的辉煌就要学会培养浩然正气；培养这种浩然之气，股市投资中坚持只做正确的事。不要带有太强的短期功利目的，该逃顶或抄底时按规律坚决执行，不要理会是不是最高点或最低点。这种浩然正气，最是宏大，最是刚健，最是正直，如用正确的方法培养它，它就会充满于天地之间。这种气的形成，是正义和道德融合，不然就不会有气势。这种气是累积正义而生成的。如果内心不情愿做一件事，那么这种气就不会有力量。当这种浩然之气在股市中养成后，会自然形成只在正确时间做正确投资的习惯，而每次的投资都是胸有成竹的。那么，每次的投资都带着浩然之气，这样，即使对方有千军万马，我也将勇往直前；我们的投资胜利就成了谁也挡不住的必然趋势，因为这种趋势带着浩然之气。我终于明白了一直保护我的这股神秘力量就是我心中的浩然之气。而这股浩然正气培养起来的投资信仰更是无坚不摧。

既然上天赋予我浩然正气，我就要为社会做点贡献。我从一个普通人成长为今天的投资专家，应该感恩社会，回报社会，解决点别人不能解决的问题。我有责任完成中国人自己的金融证券投资理论，并在有生之年用中国人自己的金融证券投资理论打败西方金融财团，并用中国人自己的金融证券投资理论重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

塑世界金融秩序和格局。用我一生的努力，若能实现中国人改写的世界金融领域的游戏规则，受到世人的崇敬，一生鞠躬尽瘁又有何憾？

翻开人类的金融证券史，证券市场永远有人为操纵。人类历史上第一次有记载的金融泡沫发生在三百多年前的荷兰。荷兰人发明了最早的操纵股市的方法，例如卖空、对敲，以及逼空股票。

16世纪中期，在荷兰曾经爆发了“郁金香狂热”，郁金香从土耳其被引入西欧，不久，人们开始对这种植物产生了狂热。1635年，一株好的郁金香品种单株卖到了4头公牛的价格。可是，郁金香的价格还是继续上涨，第二年，价格又涨了1倍，除此以外，购买者还需要额外支付一辆崭新的马车、两匹灰马和一套完整的马具。当人们意识到这种投机并不创造财富，而只是转移财富时，总有人会清醒过来，这个时候，郁金香泡沫就该破灭了。在某个时刻，当某个无名小卒卖出郁金香，其他人就会跟从，很快，卖出的狂热将与此前购买的狂热不相上下。于是，价格崩溃了，成千上万的人在这个万劫不复的大崩溃中倾家荡产。

美国是靠证券市场起家的。美国建国于1776年，即亚当·斯密出版《国富论》的同一年。同年，纽约出现了第一批证券经纪人，他们需要一个交易场所，于是他们签订了著名的《梧桐树协议》，并建立了纽约股票交易委员会——这一切就是后来华尔街的雏形。

在美国证券市场初期，在相当长的时间里，英国比美国富得多。美国人建铁路需要资金，英国人到美国来投资，美国人建好铁路，英国人则成了所有者。当股市崩盘时，英国人在低位抛售股票，股市低迷时美国人买进股票，美国人又拿回铁路的所有权，并且变相地洗劫了英国人的财富，美国就是依靠资本市场的优势强大起来的。

在美国证券市场初期，许多高官都参与到证券市场的内幕交易中并从中获得暴利；美国财政部第一任部长助理——威廉·杜尔，是美国股市的第一位著名的“庄家”，也是此后两百多年股市操纵者们的鼻祖。

现在高盛在全球操纵金融市场，掠夺财富；运用自己在金融业的专业知识进行欺骗是高盛惯用的手段；利用大众缺乏金融专业知识的弱点，通过信息披露、制造概念、操纵媒体，诱人上当并从中获利是高盛最擅长的手法。

所以马克思说：“如果没有股份制，世界上还没有铁路；可是，金融机构都是一群豺狼。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最让人痛心的是中国现在的金融证券投资理论都是翻译西方的，证券投资分析的主要方法有：①立足于公司基本面的投资哲学和分析方法，对价格与价值间偏离的调整；这一投资流派以证券分析之父格雷厄姆为理论宗师，巴菲特为杰出代表。②趋势理论（技术分析）：对市场供求均衡状态偏离的调整。代表人为江恩。③心理分析流派，对市场心理平衡状态偏离的调整。以乔治·索罗斯为这一投资流派的杰出代表。④学术分析流派，对价格与所反映信息内容偏离的调整，没有人取得投资成就。这些投资理论都是五六十年前的，早已过时，早已跟不上时代的发展和需要了。但是我们还在用这些西方过时的理论与西方打金融战争，所以，才有央企只要进入国际资本市场就赔大钱的结局。中国人到了必须有自己的金融证券投资理论和投资大师的时候了。

那么，我们如何打赢股市战争呢？要敢抄大底，能逃大顶；入到海底，登山到顶。在风云变幻的股市投资，要想成功就得有龙吟虎啸、凤鸾翱翔的大丈夫气概。证券市场是一个高收益高风险的市场，是一个“看似寻常最奇崛，成如容易却艰辛”的行业。三百八十年来证券市场造就了无数财富神话，也毁灭了无数人的财富梦想，这就是资本市场的不确定性。那么，资本市场的财富密码是什么呢？

证券市场的规律及财富密码就是在所有的人谈股色变时买进股票长线投资，在所有的人都疯狂冲进股市时卖出股票，空仓远离股市长期休息，耐心等待下一次人们谈股色变时再进场救市。可难就难在：“轻舟齐趁大江风，浪卷涛飞欲拍空。莫倚好风帆力健，最难收是急流中。”

回顾中国股市2005～2007年，1000～6000点股票投资，2005年下半年笔者就到处讲课和发表文章：说是中国证券市场百年一遇的暴富机遇，结果是没有多少人相信，直到2007年才开始有人相信，等到了2007年年底大盘指数上升到了6000点后大家才都相信。笔者多年的职业投资经验证明：证券市场永远是少数人赚大钱的地方。资本市场的财富密码是运用逆向思维：在市场一遍责骂声中买入，在市场一致看好声中卖出。证券投资的真理永远只能掌握在少数人的手里。如何将笔者多年的理论和实践形成的成熟的投资体系造福于社会，造福于更多的人呢？笔者只好奋笔疾书，把文化财富留给后人。

真正精明的商人不与顾客讨价还价，而是善于抓住时机。在商品价格低贱时买进来，在商品价格高昂时卖出去，其中的差价自然可观。越国大夫陶朱公范蠡积累了很多财富，有人贩卖膏脂成为富商，有人通过卖酱而成鼎食之家，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们的成功都是耐心筹划、苦心经营的结果，而不斤斤计较眼前的小利。做生意要善于忍耐，等待时机，证券投资更应如此！

“千岩万壑不辞劳，细看方知境界高。溪涧岂能留得住，终归大海作波涛。”投身股海好比是海天之宽阔任鱼鸟飞跃，不是大丈夫不会有如此度量，大丈夫要有在千尺高山振衣，在万里长江洗足般的气节；大丈夫的内蕴要如珠玉藏于山泽，大丈夫的胸襟要有如月明风清般光洁温煦，也只有这样才能在股市征战一生，领悟股市的最高境界：险夷原不滞胸中，何异浮云过太空？夜静海涛三万里，月明飞锡下天风。

随着全球经济的一体化，资产的证券化，未来世界的战争，财富的争夺主要是在证券市场来完成的，这一点在1997年东南亚金融危机时已经演绎过，国际资本大鳄把东南亚国家当成提款机，把香港当成提款机，这仅是世界金融大战的预演，未来世界的资本大战将更加激烈。

有人说国际资本大鳄像“狼外婆”。狼找上门来，有人被咬死了，有人却得到了一张狼皮。“泾溪石险人兢慎，终岁不闻倾覆人。却是平流天石处，时时闻说有沉沦。”险滩不是危险，疏忽才是最大的危险。证券市场最高明的竞争是投资思想，只有具备深厚的哲学思想功底的投资者，才能在股市征战中处险不惊，捕捉平常人不能捕捉的机会，打赢股市的持久战。

“大江东去，浪淘尽，千古风流人物。”21世纪的中华儿女必将站在前人的肩膀上，吸收东西方博大精深的文化思想，历经思想苦旅，踏上证券投资的大师之路，超越前人，形成独树一帜的证券投资哲学思想体系，在证券市场“斯须九重出真龙，一洗万古凡马空”。这就是：推窗窥见清凉界，身外无心不著磨；九霄鹤唳响无痕，超越古今才传神。

宏皓

2012年12月于北京

读者热线：

手机：13501012771

电话：010-67503541

网站：www.gusheng88.net

邮箱：gusheng88honghao@126.com

博客：http：//blog.sina.com.cn/bjguwang

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目录

CONTENTS

第一章 现代资本市场理论 /001

第一节 现代资本市场理论 /002

第二节 真实的资本市场 /009

第三节 股价评估 /013

第四节 证券投资的核心要领 /017

第二章 证券市场水有多深 /021

第一节 证券市场水有多深 /022

第二节 资本市场的英雄 /025

第三节 私募富豪发迹内幕 /030

第三章 政策对股市的影响 /035

第一节 经济政策与股市 /036

第二节 领会管理层之意 /043

第三节 信息经济学的用途 /048

第四节 牛熊转换的政策信号 /052

第四章 股市经济学 /061

第一节 经济增长源泉 /063

第二节 现代通货膨胀理论 /068

第三节 商业周期波动 /075

第四节 金融系统的功能 /082

第五章 期货与股市的关系 /095

第一节 经济周期影响期市 /096

第二节 期市与股市有何影响 /103

第三节 逃顶转战期市做空 /107

第四节 看不见的手也有力 /112

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 股市战争的本质 /117

第一节 资本大战无法回避 /118

第二节 股市投资是艺术 /124

第三节 战则必胜的方法 /129

第四节 军事思想的运用 /131

第七章 《易经》智慧的妙用 /137

第一节 相对平衡相对稳定 /138

第二节 周易的预测功能 /142

第三节 “易学”的太极思维法则 /145

第四节 《易经》智慧股市运用 /151

第八章 天人合一禅心在 /171

第一节 推窗窥见清凉界 /172

第二节 身外无心不着魔 /176

第三节 九霄鹤唳响无痕 /179

第四节 超越古今才传神 /182

第九章 得道多助 高山仰止 /187

第一节 人性对股市的影响 /188

第二节 股市定要出奇制胜 /194

第三节 誓死保住胜利果实 /202

第四节 王者之道高山仰止 /207

第十章 全球化的大博弈 /215

第一节 全球化的大博弈 /216

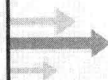
第二节 股市博弈的竞局 /219

第三节 博弈的不完美性 /233

第四节 股市伟大的博弈 /235

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章
现代资本市场理论



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　现代资本市场理论

一、现代资本市场理论的发展

作为资本学最重要的组成部分，现代资本理论是随着资本学及资本市场投融资实践的发展而逐渐发展和完善起来的。通常认为，以数量化为标志的现代资本市场理论是20世纪50年代正式形成的。1952年，哈里·马科维兹（H. Markowitz）发表了一篇题为《资产选择：投资的有效分散化》的论文，最早采用系统风险资产的期望收益率和用方差代表的风险来研究资产选择和组合问题，提出了现代资产组合理论，开创了现代资本数学的先河，在理论界被称为20世纪发生在华尔街的第一次资本革命。之后，定量分析占据了重要地位，资本理论得到了快速的发展。法马1965年在随机游走模型的基础上，分别从理论和经验两个方面研究了资本市场上证券价格的行为，提出了有效市场假说（Efficient Market Hypothesis，EMH）。该理论认为在一个正常发挥功能的资本市场，资产价格的运动过程可以用鞅过程来描述。它给出了资产价格运动的动力学理论框架，开拓了利用统计学方法实证检验信息是如何反映在证券价格中的新途径。夏普、利特纳和莫辛将有效市场假说（EMH）和马科维兹的资产组合理论结合起来，建立以一般均衡为框架、理性预期为基础的著名资本资产定价均衡模型（Capital Asset Pricing Model，CAPM）；罗斯1976年提出了套利定价模型（Arbitrage Pricing Model，APM）。上述工作的完成，标志着以有效市场假说为基础资本市场理论的整体框架已基本完成。特别是20世纪80年代后，该理论成为广受推崇的主流资本市场理论，被学术界普遍接受下来，并为规模巨大且发展迅速的资本衍生品市场提供了理论和方法支持。

进入20世纪90年代，随着分形理论、混沌理论、耗散结构理论等复杂理论逐步走向成熟，并在自然和社会科学的诸多领域取得成功，建立在非线性理念基础上的资本市场理论开始形成。例如，美国的彼得斯（Peters）提出了与有效市场假说相对的分形市场假说（Fractal Market Hypothesis，FMH），瓦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加（Vaga）提出协同市场假说，米勒等学者提出多相市场假说（Heterogeneous Market Hypothesis，HMH）。这些理论和模型虽然在看问题的角度上不尽相同，但却都是将资本市场看作是非线性复杂系统来研究的。笔者认为，20世纪90年代以后建立的以非线性复杂理念为基础的资本市场理论正逐渐被越来越多的人所接受，而其所形成的新的理论框架将成为资本市场理论发展的新阶段。现代市场理论是新古典经济学在金融学领域的延伸，主要建立在以下基本假设基础之上的。

1. 理性投资者

作为现代经济学的重要分支之一，金融学也恪守着“理性人”这一基本假设。仿照这一理念，假定资本市场上的投资者都是理性的，其行为的目标是实现自身收益的最大化。为此，投资者追求给定风险水平上收益率最高的资产，或是给定收益率水平上风险最低的资产。他们用生成期收益率的加权方法来衡量股价潜在收益率，用收益率的标准差来度量资产组合的风险。

2. 随机游走模型

随机游走模型（Random Walk Model）最早是由法国经济学家Bachelier在其1900年提交的博士论文中提出来的，虽然他没有直接使用随机游走这一术语，但他发现资本市场的价格是不可预测的。真正将其应用于股票市场的是罗伯茨和奥斯本，他们两人不同的研究得出了一致的结论：股价的波动符合物理学上的布朗运动，即遵循随机游走过程，在这个过程中股票价格变化可以等价于一个粒子在流体中的运动。资本市场上资本价格行为的第一个模型就是随机游走模型。

3. 有效市场假说

法马（Fama）在1970年正式建立了有效市场假说（EMH），他认为最有效的市场应该是那种市场价格的变化是完全随机和不可预测的，即价格中不仅反映和吸纳了历史的信息，而且也包含了被交易股票公司的所有已知信息。因此，投资者拥有同质性信念和预期，他们不可能通过分析已有的公开信息来获取超额收益。

学者通常按照信息集的不同类型，将市场效率分为三种水平：①弱有效

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场：目前的证券价格完全反映了包含在价格历史记录中的信息。因此，没有人能够通过充分分析历史价格走势（技术分析）获取超额收益。②半强有效市场：目前的证券价格不仅反映了历史记录中的价格信息，而且反映了与证券相关的所有公开信息。因此，没有人能够按照基于基本相关信息建立的交易规则获取超额收益。③强有效市场：证券价格反映了所有与其相关的信息，不仅包括弱有效市场假设和半强有效市场假设的内容，而且包括了内幕人所知信息。在强有效市场中，任何人都不能隐瞒任何有用的私人信息。

二、现代资本市场理论面临的挑战

随着新古典经济学日益受到各方面的质疑，现代资本市场理论的体系结构也出了许多危机。众多学者在对现代资本市场理论和模型进行研究时发现了许多问题，这些研究表明，现代资本市场理论体系如果不是错误的，那也是很不完善的。对现代资本市场理论的质疑主要集中在以下几个方面。

1. 对理性投资者假设的质疑

理性投资者假设是现代资本市场理论最根本假设之一。对其质疑也就是对新古典经济学的“理性人假设”的质疑。由于外部世界的复杂多变，人类先天的心智结构以及后天的知识储备、信息获取，使得人的理性并非是完全理性的。20世纪60年代，西蒙就指出，应该用“有限理性”代替完全理性。行为学和心理学的研究发现，在人们的实际决策行为中，其信念的形成并不遵循所谓贝叶斯理性，其选择偏好也不满足所谓“理性”的假设，而是存在着种种“非理性”的局限。而且，在许多情况下，这种“非理性”的信念和偏好是人们的一种普遍思维和决策模式，它将对于人们的决策行为和结果产生总体和长远的影响。

理性投资者假设投资者是风险回避型的，如果投资者准备接受更大的风险，他就必须得到更高收益率的补偿。特韦尔斯基研究表明，投资者在面对盈利和亏损时，对待风险的态度是不一样的。当牵涉亏损时，投资者倾向于追求风险。另外，投资者在不确定条件下作决策时常表现出过分自信的倾向，设定的主观概率不是无偏差的。可以说，理性投资者假设显然是过于简单和理想化了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 对随机游走模型的质疑

现代资本市场理论有关价格的变化遵循的是随机游走模型，其概率分布近似于高斯正态分布或对数正态分布。但是，从其提出之日开始就受到实证研究的质疑。库特纳在1964年研究股票市场收益率的分布密度函数时发现，收益率的分布只是近似正态，并有明显的厚尾现象。之后，许多学者对各国的股票市场的收益率进行了大量的实证研究，都得出了不同于正态分布的结论。也就是说，如果收益率不服从正态分布，那么价格变化服从随机游走模型也就难以成立了。

3. 对有效市场假说的质疑

对现代资本市场理论最为直接的挑战就是资本市场中出现的异常现象，这些现象很难用有效市场假说进行合理地解释。如股票市场的过度波动、收益率的尖峰和厚尾现象、资产溢价之谜和日期现象等。这些资本异常现象表明，投资者并不总是以理性态度作出决策的，在现实中存在诸多的认知偏差，这些偏差也不可避免地要影响投资者的资本投资行为，进而影响资产的定价，这些都是以有效市场假说（EMH）为基础的现代资本市场理论所难以克服的缺陷，因而，有效市场假说（EMH）越来越受到学者和金融工作者的质疑。

（1）过度波动现象。在所有资本现象中，对有效市场假说（EMH）打击最为沉重的就是股票市场的过度波动，即资本市场的波动性（Volatility）检验。这主要是因为有效市场假说的重要结论是：股市的上涨和下跌主要是由公司基本面和投资者自身的投资组合以更好地规避不确定风险所引发的。如果股票市场的波动性无法用股票基本价值波动来解释，那么市场的有效性假说必然会受到质疑。

耶鲁大学经济学家希勒（Shiller）教授对美国股市波动性进行了大量的实证研究。希勒首先以一固定的折现率计算了1971年以来标准普尔综合指数股票所实际支付的红利现值，然后以估算的红利现值与实际的股票价格进行比较。比较结果显示，股票价格的波动的测量结果5～13倍地高于理论值，以至于不能将其归因于未来实际红利的新信息。有效市场假说在此严重失效，而且也无法将这种失效归因于诸如数据失误，价格指数问题或是税法变化等方面。希勒教授的这一发现在经济学界引起了一场大争论，有些学者对他采用固定折现率来计算红利现值提出了质疑。希勒教授又分别用可变动利率和消费的边际替代

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率为折现值进行了计算，结果显示实际股票价格的波动幅度依然远远高于理论值。万斯特教授（West）对此进行了更为深入的研究，他指出标准的预期收益理论是无法解释过度波动问题。这与有效市场假说不相符，股票价格的过度波动不与基本因素相关，而是取决于投资市场的内在动力。有效市场假说及以此为基础的现代资本学理论受到前所未有的巨大挑战。

（2）尖峰、厚尾现象。股票市场的另一金融异常现象就是收益率的尖峰和厚尾现象。对此事通常的解释是：信息是偶尔以成堆的方式出现，而不是以平滑连续的方式出现。市场对于成堆信息的反应导致了尖峰和厚尾分布，这就意味着投资者以累积的方式对迄今他们忽略的所有信息作出反应，这一情况的出现隐含着现在是受过去影响的。在不确定的市场中，信息的价值是显而易见的，许多学者的研究已经表明，股票市场是一个信息不完全的市场，这与有效市场假说产生了明显抵触。

（3）资产溢价之谜。资产溢价是指在股票市场上股票的历史平均收益和债券市场上债券的历史平均收益之间的差。梅拉和普雷斯柯特发现，从历史上看，股票市场具有非常高的超额回报率。他们以美国标准普尔指数股票为基础对1926～1997年股票和同期国债的收益进行了实证研究。从中发现，虽然股票比国债的风险高，预期收益也高，但对于每年9.2%的收益差异还是远远不能用风险因素进行解释的，这就是“资产溢价之谜”。

（4）日期效应现象。有效市场假说的一个重要结论是：股票价格不会对与市场中股票价值无关的信息作出反应，但许多“日期现象”却对该理论提出了挑战。1987年10月19日，星期一，道琼斯工业指数大幅度的单日跌幅，因此也被后人称为“黑色星期一”。实际上许多次股市价格的大幅度波动都没有有力的相关信息支持。卡特勒研究了“二战”后美国股市上单日波动幅度最大的50支股票，结果发现大多数股票在发生大幅波动前一日并没有发布任何重大信息。1987年的“黑色星期一”和卡特勒的研究进一步证实了希勒对“波动现象”的发现。

除了以上提到的一些异常现象之外，还包括如“反向投资策略现象”，“交易量异常现象”、“封闭式基金之谜”等资本市场中的异常现象。面对这些现代资本市场理论无法解释的异常现象，众多经济学家意识到现代资本市场理论的“理性人假设”、“随机游走模型”以及以它们为基础建立的有效市场假说的不足和缺陷。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、问题的提出和研究目标

从20世纪的90年代起，各种“非主流”的金融学派迅速崛起。他们采用全新的经济研究手段（计算机仿真模拟技术、现代行为学和现代心理学等）修正了“理性人”的基本假设，提出了新的理论，解释了一些令人困惑的资本市场的异常现象，并得出许多有别于传统资本市场理论的结论。这些创造性的研究成果为人们研究市场提供了一个新的视角。行为金融学（Behavior Financial，BF）就是其中较为重要的研究成果。它突破了现代资本市场理论只注重最优决策模型，简单地认为理性投资决策模型就是决定资本市场价格变化的实际决策模型的假设，使人们对资本市场的研究由“应该怎样决策”转变到“实际怎样决策”，研究更加接近实际。

行为金融学的研究对于现代资本市场理论来说是一种完善和补充。但是，行为金融学对于投资者的分析和研究来源于行为学和心理学的研究，它们多数是通过统计和调查研究得出的结论。作为一种全新的研究资本市场的方法，基于投资者（Agent）的计算经济学（ACE）有其独特的方法和优势，它通过投资者的自主学习和自主适应，运用计算机仿真模拟技术来实现投资者在资本市场的交易决策行为，从而实现直观地自下而上对资本市场微观分析和宏观整体涌现特征的研究。

行为金融学理论是第一个较为系统地对有效市场假说和现代资本市场理论提出挑战并能够有效地解释市场异常的理论。它注重投资者决策心理的多样性，突破了现代资本市场理论只注重最优决策模型，简单地认为理性投资决策模型就是决定股票市场价格变化的实际决策模型的假设。目前，国内的相关研究还处于一个初级发展阶段，国外的研究已经基本形成一个体系，主要包括：实际研究、理论研究和模型研究。在实证研究中，大量和现代资本市场理论所描述不一致的异常现象被提示出来，行为资本理论可以很好地解释说明这些现象。在理论研究中，西方行为资本学理论主要形成了四大研究成果，目前的研究也是在这些研究基础上进行完善和扩展的。这四大研究成果是：展望理论（Prospect Theory）、后悔理论（Regret Theory）、过度反应理论（Overreaction Theory）和过度自信理论（Overconfidence Theory）。在模型研究中，根据投资者风险偏好形成了Barberis、Shleifer和Vishny所构造的基于有偏预期方式模型（简称BSH模型）；Daniel、Hirshleifer和Subrahmanyam构造的基于非均质信息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的模型（简称DHS模型）；Hong和Stein构造了一个将投资代理人区分为信息发掘者和动量交易者的模型（简称HS模型）；Barberis、Huang和Santos将展望理论的研究成果构造成一个模型（简称BHS模型）。这些行为资本学模型对实证研究所揭示的资本市场异常现象有较为理想的解释。

经过20年的发展，行为金融学理论取得了巨大的成就。2002年，诺贝尔经济学奖授予了美国心理学家Kahneman，就是表彰他对于“把心理学研究与行为金融学有效的结合，从而解释了在不确定条件下如何判断与决策”。可以看出主流经济学对于实验方法的认同，预示着经济学在一定意义上经历着一场革命。但行为资本学理论也面临着巨大挑战。由于行为资本学理论都是研究者对观察到的特定现象的解释而发展起来的，虽然对基于有效市场假说的现代资本市场理论提出了质疑，但它自己本身却还无法建立一套理论来代替现代资本市场理论。另外，现代资本市场理论和行为资本学理论都是一种自上而下的研究范式，这对于如何从微观入手发现宏观规律现象就无能为力了。

目前，世界各地的学者正在发展SFI的ASM，使之与实际的股票市场结构更加接近。中国台湾国立政治大学人工智能经济研究中心的陈书衡教授对ASM进行了改进，用遗传规划方法在ASM中建立了学校（School），学校中的Agent专门负责设计各类预测模型，使得Agent能够在其中学习成功的技巧。他们发现在这种人工股票市场结构下，前期检验非常有效的预测模型，在被许多人学习后很快就失效了，这也就说明了在现实资本市场中好的投资策略和技巧为什么是秘而不宣的。目前，在此领域内的研究还处于起步阶段，虽然大多数是文献综述、引述，但也出现一些实验性的研究。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　真实的资本市场

21世纪人类的财富都将会在金融证券市场重新分配，在我们进入这个市场之前，首先要了解真实的证券市场。真实的证券市场是由一群世上最聪明的坏人左右的，他们为了自己巨大的利益，会不断地人为制造各种陷阱来欺骗投资者。

所以，我们投资股市之前，先找到股市赔钱的主要原因，为什么，大部分人会对股市判断都会出现错误，因为我们看到的都是经过人为包装后的假像，鲜花背后都是上市公司和金融机构联手为我们准备好了的种种陷阱。

只有了解真实的证券市场后才能做到知己知彼，眼睛不要只盯着自己手中的那只股票，要知道整个金融证券市场的游戏规则，这样才能确保我们的投资从胜利走向胜利。

一、永远有人为操纵

在美国证券市场初期，许多高官都参与到证券市场的内幕交易中，并从中获得暴利。美国财政部第一任部长助理——威廉·杜尔，是美国股市的第一位著名的“庄家”，也是此后两百多年股市操纵者们的鼻祖。

自从有了证券市场起，美国政府就一直竭尽全力试图寻找一条分界线，来区分无赖赌徒和受人尊敬的投资者，两个多世纪以来，他们的努力所得到的“充其量不过是一个喜忧参半的结果”。

（1）1997年亚洲金融风暴是人为操纵的，以掠夺亚洲人民的财富。人们奋斗了几十年的财富，西方炒家只用了一年的时间就拿走了。

（2）高盛在全球操纵金融市场，掠夺财富。

2008年的金融风暴就是高盛欺诈投资者、向全球转嫁风险的结果。

运用自己在金融业的专业知识进行欺骗是高盛惯用的手段，利用企业缺乏金融专业知识的弱点，通过信息披露、制造概念、操纵媒体，诱人上当并从中获利是高盛最擅长的手法。

1. “华尔街泡沫黑手”——高盛

过去20年间发生的3个泡沫，以及高盛在其中扮演的角色，从网络泡沫，到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

房产泡沫，以及石油期货等泡沫，都是高盛在幕后操纵，且从中渔利。

2. 高盛的中国生意

2005年抄底中国股市，成为工商银行的股东，而且是法人股，原始股，以每股1元入股；梁锦松是介绍人。高盛获得10倍的投资回报。

3. 中国企业无秘密

高盛因为在全球金融市场的突出地位，在中国大型骨干企业“走出去”的过程中一直扮演着关键角色。中石油、中石化、中海油等中国石油巨头，在股份配售承销、账簿管理、海外并购等各方面都得到高盛等相关美国金融机构的全面服务。而企业海外融资必须请外资中介服务机构（包括投资咨询、审计、评级等）进行全面、彻底的“家底盘查”。凡是经过外资中介机构周密服务的，都近乎无秘密可言。

4. 包装经济学家扮演坏人指路的角色

我们现在经常可以看到，每到证券市场走势敏感时刻，一批有明显利益背景的经济学家就准时在最显眼的地方粉墨登场，他们一个接一个地召开研讨会，一篇又一篇地发表“学术”文章，误导舆论、公众和决策层。在一个多元化的社会，每一个利益集团为自己的利益游说本不是什么不道德的事情。但问题在于，这些貌似客观的“经济学家”所代表的，是一些特殊的利益集团，他们唯一的使命就是获取超乎市场规则和伦理之上的经济利益。

二、总想让人看不懂

1. 包装公司上市

2010年5月海普瑞在深交所创业板挂牌上市，按照开盘价计算李锂成为中国新首富，但是不久股价跳水，“首富”头衔昙花一现后迅速易主。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例：1.1　002399海普瑞

宏皓解盘：上市之前，海普瑞的总资产不过15亿元，净资产也只有13亿元，上市之后，市值高达700.86亿元，位居A股市场总市值排行44，国际知名投行高盛现身第三大股东，才在询价过程中便开出每股148元的天价，上市首日更是高开，最高涨至每股188.88元。

收入造假，混淆视听。2009年海普瑞出现了业绩暴涨的现象，根据海普瑞公告说，是拥有美国FDA认证，而暴增的销售却出现在欧洲的赛诺菲—安万特一个单一客户上，为什么没有出现在最具市场准入优势的美国，很显然，这个业绩是人为造假的结果，用来粉饰财务报表。如果高盛真的很看好海普瑞，为什么不能采用在境外协助海普瑞方式进行长期合作呢?

海普瑞在上市前请券商宣传询价最高250元/股，故意将价位抬这么高。王亚伟管理的华夏大盘和华夏精选分别获配1.98万股。王亚伟的捧场，只能说明了基金经理个人拿了好处后，在高位接货，成为庄托。其实上市公司请基金经理当庄托已经成为中国基金业的潜规则。 王亚伟在180元高位买入002399海普瑞，其目的是在诱导投资者追涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

创业板高价发行，高举高打，把上市公司未来10年的利润都透支了，机构与上市公司联手人为操纵的结果。

案例：1.2　300042朗科科技



宏皓解盘：中国的创业板成了少数人的抢钱工具，成了少数人创富的工具，这种高价发行高举高打的掠夺行为，只能让更多的人不去好好经营上市公司，大家都通过关系上市抢钱，这样的新股发行方式对证券市场的破坏是极大的，对经济的发展也是不利的，对上市公司的成长也是极具破坏性的。

三、陷阱无处不在

巴菲特在2008年年底美国金融风暴后抄底美国股市。巴菲特当时投给高盛50亿美元，从2009年1月至2010年4月，道琼斯指数从6594.44点涨到11205.08点，指数上涨了70%左右，而巴菲特投资给高盛的50亿美元却赔了10亿美元，显然巴菲特投资高盛是一次非常失败的投资。一年多的时间，指数上涨了70%，他却赔了20%，这还不是失败的投资吗？很显然是巴菲特上了高盛的当。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、百姓理财路在何方

君子爱财，取之有道，用之于度。

21世纪如果不进行理财投资，个人收入只有贬值，银行存款利息，还跟不上物价上涨的幅度，还不够通货膨胀的损耗。理财投资有内幕交易，机构与散户对赌。我们投资股市之前，如果不知道机构与上市公司如何制造陷阱，就无法回避这些陷阱。只有识破陷阱，回避陷阱并利用陷阱，才会发现投资机会，抓住财富机遇。那么要做到这点，就必须先武装自己；要有自己的金融投资理论体系和价值评估标准。只有练好内功，才能打赢金融战争。

第三节　股价评估

一、股票的价值

我们在进行股票投资前如何评估股票的价值，如果我们不会评估股票的价值也就无法进行有效的投资。股票是一种有价证券，它是股份有限公司签发的证明股东所持股份的凭证。股票的理论价格 = 预期股息 ÷ 必要收益率。股票的内在价值即理论价值，也即股票的未来收益现值。股票的内在价值决定股票的市场价格，股票的市场价格总是围绕其内在价值波动。研究和发现股票的内在价值，并将内在价值与市场价格相比较，进而决定投资策略。由于未来收益及市场利率的不确定性，各种价值模型计算出来的“内在价值”只是股票真实内在价值的估计值。经济形势的变化、宏观经济政策的调整、供求关系的变化等都会影响股票未来的收益，引起内在价值变化。股票的市场价格，一般是指股票在二级市场上的交易价格。股票的市场价格是由股票的价值决定的，但同时受许多其他因素的影响。其中，供求关系是最直接的影响。在供求关系背后还有一系列更深层次的原因，股份公司的经营状况是股价的基石。从理论上分析，公司经营状况与股价密切相关，公司经营状况好，股价上升，反之，股价下跌。但是，除股份公司本身经营状况以外，任何经济、政治、军事、社会因素的变动都会影响到股票市场的供求关系，进而影响到股价的涨跌。例如，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

宏观经济因素：①经济增长。②经济周期循环。③货币政策。④财政政策。⑤市场利率。⑥通货膨胀。⑦汇率变化。⑧国际收支变化。政治因素：①战争。②政权更迭。③重大经济政策、法规出台。④国际社会政治经济变化。当然还有：心理因素、稳定市场的政策与制度安排、人为操纵因素等等。这里重点讲讲心理因素，投资者的心理变化对股价变动影响很大。在大多数投资者对股市抱乐观态度时，会有意无意夸大市场有利因素，并忽视一些潜在的不利因素，从而脱离上市公司的实际业绩而纷纷买进股票，促使股价上涨；反之，在大多数投资者对股市前景过于悲观时，会对潜在的有利因素视而不见，而对不利因素特别敏感，甚至不顾发行公司的优良业绩大量抛售股票，致使股价下跌。当大多数投资者持币观望时，市场交易量就会减少，股价往往呈现盘整格局。

二、股票上涨的理由

要想进行股市投资持续稳定获利，在投资股票前先研判股票上涨的理由，如果找不到股票上涨的事实依据，那就先不要投资。比如：在价值投资理念下，不少人的思路转换较快，赶紧在绩差股上割肉，选股开始注重业绩。有的选对了，获得了一定的利润；有的选错了，明明是绩优股，却照跌不误，屡创新低，让许多人大惑不解。

少数屡战屡败的投资者开始有所醒悟，回头看看大牛股启动前的状态，悉心研究量价时空关系，就会顿悟，原来大多数大牛股启动前，起码是均线已经形成多头排列。均线走好，加上健康的成交量，胜算的概率大大提高。看起来一簇简单的均线系统，却难倒了无数英雄好汉。

但是，正所谓“运用之妙存乎一心”，如果不能理解股价的低位、中位、高位，在不同的成交量下，均线多头排列的不同含义，如何做到运用自如？一念一差，差之毫厘，谬以千里的事情还是经常发生。而且如果不能深入了解股票，当有不符合“模型”的股票上涨时，比如有的股票自最低点启动即进入主升浪，此时运用均线理论，还是有看不懂的感觉。

这就涉及一个核心问题，即股票上涨的唯一理由。撇开突击性抢盘的不说，一个最简单的事实是，股票进入主升浪必须是主流资金已经完成建仓。于是能够看懂主力建仓状况，在主力资金建仓、洗盘结束时介入，无疑是抓住了“七寸”。只要主力资金建仓已经结束，则无论K线处于何种状态，技术状态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何，上涨都将成为必然。反之，如果主力资金没有取得足够的筹码，无论业绩多么优良，均线多么漂亮，技术指标多么迷人，上涨幅度都不容乐观。因为筹码的分散，必然导致市场意见的分歧；市场意见的分歧，必然阻碍股票的上涨高度。

最最简单的一个道理，就是买的人多就涨，为什么大家都去买了，因为公司可能收益高，前景好或者有重组等利好消息所以大家都去买，每个人都以高一点的价格买，当然就涨了。

案例：1.3　600585海螺水泥



宏皓解盘：

（1）证券市场游戏规则的设计是针对人性的弱点设计的，贪婪和恐惧是人性的弱点。在证券市场进行投资最高境界是投资修为的修炼，说到底是如何约束自己的行为、控制自己的冲动、克服自己的弱点。

（2）股价上涨的理由一定是从股价严重低估开始，股价有了足够大的上涨空间，各路主力机构才有了做多的动力。在股价泡沫破裂后股价长期暴跌，股票无人问津，人人谈股色变，于是才有了炒股票获得暴利的机会，于是有先知先觉者进场抄底，买入股票，当股价上涨一波之后，各路机构再大谈股票有了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资价值观，于是慢慢开始有投资者参与股市，股价经过一段时间的震荡整理后再度上涨；当股价大涨过后，各路主力机构开始吹股价泡沫，吹到后期各路机构自己和所有投资者一样都疯狂起来，于是股市狂涨谁也不知道顶在哪里；只有到股市泡沫吹大到无法再吹大时，股市泡沫被某件事情弄破，这才知道股票上涨的理由和原因，这才是证券市场的游戏规则。

三、股票投资的价值评估系统

在人类进入21世纪的今天，随着经济的全球化，一场新的战争——金融战争已经取代军事战争，成为当今世界一部分人夺取另一部分人财产的主要手段 。我们不参加这场战争，货币在贬值，物价在上涨，手中的财富还不够贬值的。 参与是没有选择的选择，要打赢这场金融战争就要有一套成熟的理论和评估标准，《股王兵法》就起到了这个作用。

21世纪是金融经济时代，财富的保值和增值成了我们生活的重要问题；要解决财富保值和增值的问题只有读《股王兵法》。只要能读懂《股王兵法》的5%或10%，解决财富增值的问题就很容易。中国人要想参与国际金融市场，也必须读《股王兵法》，能部分读懂《股王兵法》就不会在国际金融市场赔钱。中国人要参与国际金融市场必须有自己的投资标准和投资文化、投资体系； 没有健康的投资文化是肯定行不通的， 中国的证券市场要获得健康发展必须具备一套自己的成熟的投资理论，在正确理论的指导下引导广大投资者理性地投资，让更多的投资者养成良好的投资习惯。只有投资者建立起了投资信仰，人们的投资才会更趋向于理性，金融市场才能更加有序健康地发展！ 在健康的投资文化影响、正确的投资理论指导下，中国证券市场才会变得越来越好，投资者的财富、上市公司的财富、机构的财富、国家的财富才会持续稳定增长，人们的生活质量不断提高，中国人的生活更加幸福美好。《股王兵法》给我们的是健康的投资文化和投资判断标准，是成熟的投资体系，是中国人自己的投资理论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 证券投资的核心要领

证券市场是一个充满财富诱惑与诸多陷阱的高风险高收益的地方，同时也是一个最需要学习的地方，在这里知识与实践能达到最完美的结合！读书使人明智！现代的人都谈论投资理财，但是投资理财又谈何容易。对于投资理财需要很高的专业知识和投资经验，尤其是股市投资要求更高。

一、股市大师的修为

股市投资大师的修为是：减少思虑烦恼以养心气，克制色欲以养肾气，不妄动以养骨气，不发怒以养肝气，少吃喝以养胃气，少说话以养精神，多读书以养胆气，不逆时令以养元气。想踏上股市投资大师之路的人要学会善于养气，常动于习静，使此身常在太和元气中，久久自有圣贤气象。心灵要静，骨骼要动，心胸开朗，筋骨要硬，肠胃要净，舌要微卷，脚跟要定，耳目清明，精神要正。宠辱不惊则肝宁，动静皆诚则心定，饮食有节制则脾不病，调整呼吸少说话则保肺，平淡少欲则肾水足。股市投资大师要有黄金玉石一样的人品，必须要经过涅槃般锻炼，注定一生如履薄冰般谨慎。

二、股市赚钱需要定力

股市投资既需要准确的判断力，也需要过人的定力，两者缺一不可。在判断准确股市趋势之后，过人的定力很重要。当你判断准确股市的趋势后，市场会有很多消息不停地影响你，股市每天又有盘中的大量假象诱惑你，让你改变当初正确的判断。如果你定力不够，是受不了大盘诱惑的，再加上很多不同的声音，会让你不断地在股市犯错误。因此，要在股市嫌钱，定力非常重要。当你判断清楚股市下跌趋势形成时，就要坚决空仓耐心等待；当你判断清楚股市上涨趋势形成时，就要耐心持股，等其涨到位或股价趋势发生变化时考虑卖出；当你判断一波反弹行情来临时，那就坚决做完反弹行情。凡此种种不同的情况，都需要我们投资者有过人的定力，否则，只要市场有任何风吹草动，就像墙头草一样，那是很难在股市获利的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、股市判断力的修炼

一个人具有好的素质和好的辨别能力，也一定要跟着贤良的老师学习，选择好的朋友跟他交往。跟着贤良的老师学习，所听到的就是尧、舜、禹、汤的道理；能与好的朋友交往，所看到的就是忠诚、信用、恭敬、礼让的行为。自己在不知不觉中逐步懂得仁义，这是由于观摩效法的作用使他这样的。假如跟不好的人相处，所听到的就是欺诈、虚伪的事情，所看到的就是欺骗、贪婪的行为，自己将遭受刑罚处死还不知道，这也是由于观摩效法的作用使他这样的。古书上说："不了解他的儿子，看看他儿子的朋友就清楚了；不了解他的君主，看看君主左右的近臣也就清楚了。"投资者必须提高自己的判断力，要想提高股市的判断力最好的选择是跟着好的老师学习。巴菲特当初如果不是选择跟着格雷厄姆学习，肯定不会有今天的成就；巴菲特的成功就是跟着好老师学习的结果。

四、内心强大的力量

证券投资是风险最大的行业，380多年来在这个行业取得持续成功的人只有少数人，比例不到万分之一。这个行业之所以难以获得持续成功的原因是：在这个行业必须有全面系统的知识，10年以上的实践经验积累，强大的内心力量，坚定执著的信仰，这几条是缺一不可的，而强大的内心力量是至关重要的。一个人在股市投资没有强大的内心力量，在低位时就很容易被市场诱空洗盘洗出去；在高位时就很容易被市场诱多追高，最后被股市折腾得信心全无，黯然离开。因此，要想在股市生存获利必须有强大的内心力量，只有建立自己的股市信仰才能有强大的内心力量；有了股市信仰，就能根据股价的运动发展，判断股价的大概规律性，依据股市规律性的变化而制定相应的对策。《股王兵法》遵循了天人合一的哲学思想，辩证地解剖了股市变化的内在规律；我信仰《股王兵法》，我才有强大的内心力量。想在股市生存获利的投资者必须建立股市信仰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、平淡中彰显淡定

股市投资理财，本来是现代生活中的一部分，应该以平常心对待。在平淡的世道，去发现有投资价值的品种进行投资；而这种投资是建立在自己的投资体系与投资信仰基础上的，这样的投资才能在股市持续成功。中国股市缺乏信仰，股市投资没有信仰，你就不知道该如何给股票定价，你也无法知道上市公司的股票该值多少钱，所以，没有信仰的人参与股市必然失败。只有具有信仰的人才是负责任的，才会把工作当成事业，才会为了社会和投资者尽心尽力，并且赢得尊敬。平庸的人没有不贪图表面的强大，却很少有人守持内在精髓，若能守持住内在精髓，就能保有强盛的生机。有信仰的人能保有它，行动能顺应事物的规律，把精髓扩展起来，就能布满天下；收藏起来，装不满一只口袋，不用房屋来收藏，不用城廓来守卫，只不过收藏在心间，就能使敌对势力臣服。刚柔并济，就能更加广大；能弱能强，就能更加显赫。纯粹的柔弱，必定削弱；纯粹的刚强，必定灭亡。所以说：在表面看似平淡的行情时，更能彰显有信仰投资人的淡定。

六、让赚钱成为习惯

当许许多多的人还在为如何在股市中赚钱而苦恼的时候，作为一名职业投资者其投资策略已经驾轻就熟了！对于职业投资者来说，赚钱不再是追求而逐渐成为习惯；赚钱不再是工作而是体会其中乐趣的过程。赚钱当然充满乐趣，但是对于大多数人来说赚钱充满辛酸。有的人赚钱要绞尽脑汁，要付出大量体力劳动，而有的人赚钱则是轻点几下键盘即可。我们无法知道他人的追求，但是我们知道一个出色的职业投资者赚大钱的工具只需要一台电脑，一根网线就足够了，随着经济的发展或许就仅仅需要一台笔记本电脑而已。在环球旅行的时候，在休闲度假的时候，在任何时间，在任何地点都可以根据全球各地的财经资讯而下达操作指令，而赚钱只是必然的！这种随时随地都可以赚钱的SOHO模式是被太多人所期待与追求的！但是这还不能说是投资的最高境界。几乎所有的人都知道：一名优秀的球员，在其球出手时的瞬间就已经知道球是否可以投中了，这就是球感或者说是手感，对于投资大师而言，当问到他买进股票的依据时，你可能会得到一个非常吃惊的答复：哦，我还没多想，我就是觉得它

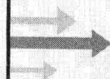
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

肯定能涨！这就是答案——一个令人吃惊又兴奋的答案。笔者不由感叹：当做股票都能凭借感觉的时候，这是一个怎样的境界啊！凭借着“股感”就能实现持续盈利，这种境界使太多的投资者梦寐以求！然而这不仅仅需要过硬的技术，高度的市场敏感性，熟练的操作，还要靠强大的自信，而这自信更是来源于日积月累的丰富经验！如果这也是你的理想，本书可以帮助你逐渐走向这种境界——让赚钱成为习惯！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

证券市场水有多深



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　证券市场水有多深

股市，这个曾经成就过许多财富梦想的地方，最初的十几年则成为一些富豪的落马之地。从罗成到宋如华，到刘波，再到唐万新……

有人肯定会问：资本市场好是好，可是前面那么多企业家，搞资本运作失败，是什么原因？我们来简单回顾资本市场有代表性的几个失败案例。

（1）罗成具有创业家的本性，他的敢于创造和敢担风险的素质，是最宝贵的企业家精神，所以他承担着创业者的使命。平心而论，罗成整合了大量的资源和资金，但是却不会用，大量的优质资源和资金不仅没有产生效益反而造成了巨大的亏损。1999年是中国资本市场运作最好的时机，也是产业运作最好的时机。当时罗成撑握住大量的优质资源和资金，资本运作也可以带来大量的暴利。但罗成缺少明确和务实的企业发展战略，更主要的是缺少两个能为集团发展着想的专业化的团队：产业运作团队和资本运作团队，所用之人都是想跟着罗成投机快速发财的人。再加上罗成身上有致命的性格缺陷，又没有组织和机制的保证，罗成的翻船也是情理之中的事情。罗成资本运作的失败是资本市场草莽英雄时代结束的必然结局，也是罗成性格决定其命运的必然结果。

（2）刘波先生的发迹史虽然独特，但并未脱离中国商人的一般发迹规律：20世纪80年代搞承包、90年代上市、21世纪玩重组。凡是在中国能够数得上的商人，大体上都走过了这样一条路线。刘波先生的发迹史，是中国当代商人的缩影。随着金融业的治理整顿、中国上市公司的拨乱反正、反腐败力度的不断加大，我们可以推断，还会有商人们步其后尘。

在中国商人的发迹史中，一个最直接的形式是：通过关系直接从国有商业银行获取贷款，然后用贷款从事公关活动，继续获取更多的贷款。我们简单地把金融黑洞责任推给银行似乎不妥，但国有银行在交易过程中，连最基本的保障措施都没有，是典型的赌徒式的经营方式。如果遇到有良心的商人，国有银行的贷款还能收回一二；如果遇到亡命之徒，国有商业银行只能得到一纸毫无价值的判决书。刘波先生远去的背影让我们又一次看到了这样的一个结局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这就为不法商人提供了许许多多的有利条件，使得他们钻空子的魔术能够一而再、再而三地重演。即便发现了商人可以利用的漏洞，也往往无法及时修补。

当某些商人对自己的上层背景津津乐道时，我们可能忘记了，正是庞大而又多层的管理体制给其提供了一个又一个保护伞，如果能够建立更加透明而又具有可操作性的行政架构，如果能够建立畅通的信息发布、整理和分析系统，类似诚成文化公司这样的贷款事件就不会出现。

（3）宋如华掌控的托普系，从专业化的资本运作分析：是典型的扭曲地走向虚妄。宋如华早年资本运作成功是虚拟经济的成功，搭建了一个可以进行企业大发展的资本运作的大平台，圈来了大量的资金和优质资源，可惜的是宋如华没有能力让大量的资金和资源产生效益，迷失在自己虚拟王国里，只知道从外面圈钱圈资源，却不想办法让这么庞大的资产产生效益。朋友们想一想，100亿元的资产如果盈利10%，那就是10亿元的利润。如果亏损10%，那就是10亿元的损失，而宋如华能做的是让大量的财产不断地亏损，却无法让企业产生盈利。宋如华的失败是败在其没有能力管理和经营这么庞大的资产上。而不是资本运作的错。试想一想，当地政府给宋如华的土地成本是非常低的，宋如华如果能经营好的话，是可以产生巨大的经济效益的，而宋如华是一味贪多求大务虚，而没有把手里大量优质资源和资金盘活，让其增值。宋如华的失败是企业经营管理的失败，而不是资本运作。

（4）科利华当时急于借壳上市，却没有一位高管从事过资本运作方面的工作，对资本市场完全无知，之后也没有内行外援空降，致使未发现阿城钢铁隐瞒了大量的债务，之后重组时将几亿元潜亏资产全部留给科利华，从而埋下了失败的种子。更重要的是科利华借壳上市时，不考虑公司的实力犯了小马拉大车的错误，科利华公司的股本结构远远小于阿城钢铁，当科利华这样一家小公司背上6亿元的债务时，公司被压垮是自然的事情。但是有一点值得肯定的是科利华从1997年开始进行资本运作的时机选择非常准确，二级市场股票的运作非常成功，获利也是相当丰厚的。宋朝弟失败最致命的原因是没有高水平的资本运作专家帮助他，如果宋能找到高水平的资本运作专家的话，当时可供科利华选择的小盘壳上市公司多的是，科利华完全可以选一个盘子小一点的上市公司借壳上市，这样的话，一是盘子小负担轻，在财务报表上业绩很容易达到再融资的要求，可以实现从资本市场直接融资。二是找一些好的项目，把上市公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个平台做大做强。在当时的条件下是完全能做得到的，当然科利华本身的团队要具备资本运作和产业运作两个方面高水平的专业团队。可惜的是不可能有如果，人生不能重来，但是，对于后面进行资本运作的企业家是完全可以避免再犯这样的错误的，是完全可以重新开始的。

分析顾雏军的几大致命错误：

①对整个中国资本市场的大趋势判断错误。顾雏军进行疯狂并购的资本运作时间正好在2001—2005年，这个时间正好是中国股市的崩盘时期。在股市的崩盘时期，任何机构想从股市获利都是不可能的。

②顾雏军的产业整合并不成功，我们看一看，顾雏军收购的都是亏损的上市公司，进入的行业也是竞争非常激烈，已经到了没有什么利润的地步。要想在产业经营上让这些上市公司盈利是非常困难的。顾雏军收购这样的企业越多，亏损就越大，然而几万人要发工资。在并购顾雏军中犯的一错误是只想疯狂收购上市公司，并没有让生产经营盈利，对于企业来说，重要的是能盈利，如果收购的企业不盈利，收购的企业越多，企业死得越快。

任何企业的资本运作离开了两个要素都不可能成功：一是产业整合后能产生效益和超过整合前的利润；二是资本运作能带来超过产业运作更多倍的利润。如果产业运作和资本运作都不能为企业带来利润的话，这种资本运作必然是以失败告终。

③对银行与企业的共生考虑不周。进入科龙后，他始终认为把科龙做好就不怕任何人，所以，他从来不求银行，都是银行求他。从科龙的销售收入看，科龙的负债水平是很低的，但是，他却拿了大量的短期贷款去进行长期投资，拿了很多流动资金去做并购的事。在科龙流动资金不足的情况下，他却没有处理好与银行的关系。

④对国内环境没把握好。顾雏军怎么也没有想到，郎咸平一旦看准了某个企业家的失误，就会拼命把众多社会资源调动起来，让媒体关注，让自己成名。顾雏军作为一个企业家对付这种人没有经验，轻视和低估了对方的影响力，更主要的是企业缺乏危机攻关意识。

⑤低估了社会对资本运作的歧视。顾雏军还低估了中国民众和社会舆论对资本运作的歧视。媒体一边倒地骂他，很让他感到伤心和悲哀。在中国，人们普遍认为：民营企业家就该老老实实拿赚到的钱再去做投资，接受资本支配劳动的运营模式。而智力劳动支配资本就变成最贪婪的行径了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果像顾雏军这样以违法违规为代价、没有根基地进行多元化扩张，到头来只会陷入自己编制的美丽梦境而不能自拔。

总结他们失败的原因：

①没有遵循股市之道，就是没有按照股市的规律运作。

②短时间的疯狂和兽性冲动，获得暂时的暴利。

③中国资本市场从混乱向越来越规范化转型，而他们的经营思想没有跟上社会的发展；那种不择手段获取暴利的时代已经结束了。

④公司产品或服务没有核心竞争力。

⑤公司产品或服务没有品牌。

⑥不明白公司存在要有社会价值，要对社会有贡献。同时，在资本市场上能给投资者带来投资回报，只有这样的企业才能基业长青。

第二节　资本市场的英雄

我国私募基金的存量大约9000亿元，通过不断地“阳光化”，未来可望有大约6000亿元私募基金进入股市。

一、引入正途

私募基金的规模庞大，与其任其存在于灰色地带，不如引导其进入正道并加以监督，这已经成为基金立法者的一个比较一致的想法。

私募基金之所以能发展到这样的规模，是因为有着强大的投资理财的需求。这个需求是多元化的，很难强行禁止。既然如此，还不如承认它，让它从地下走向地上，公开化、合法化，通过有效监管使它规范发展。

目前，也有不少资产实力比较强的投资者在考虑购入私募基金。到底什么类型的人适合购买私募基金呢？

目前公募（股票型）基金的定位就是为公众提供一项基本理财服务，收益目标也仅仅是跑赢业绩基准，仅仅提取大约1.5%的管理费。私募基金针对的是高端客户，提供的是高收益的产品，因而也就对应了高额业绩报酬。私募基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主要服务于高端客户，认购金额最少需要100万元，所以公众应该首先找准自己的投资位置。

一般来说，购买私募基金之前需要考虑几个方面的问题。首先，投资人是否有百万元以上的闲置资产，而且短期之内不会动用？私募基金一般在第一年的投资期内是不允许赎回的，而且持有的时间越长，收取的赎回费用越低。

其次，是否了解并信任私募基金经理？私募基金里的管理人员数量很少，而且基金风格也会打上很强的基金经理个人烙印，同时私募基金也不会像公募基金一样有很多管理规范，因为了解管理私募基金的人是很重要的。

最后，还要认可业绩分成的模式，愿意将利润的一部分分给基金经理，尤其在获利丰厚的时候，此时所支付给基金经理的可能是一大笔财富。私募基金经理更像一个合伙人，而不是一个管家。

我们先了解一下私募基金和公募基金的定义。

私募就是私下募集。私下的意思是：第一，不可以做广告。第二，只能向特定的对象募集。所谓特定的对象又有几个意思：一是指对方比较有钱，具有一定的风险控制能力。二是指对方是特定行业或者特定类别的机构或者人。三是私募的募集对象数量一般比较少，比如200人以下。

公募就是公开募集。公开的意思有二：第一，可以做广告，向所有认识和不认识的人募集。第二，募集的对象数量比较多，比如一般定义为200人以上。

鉴于私募基金的特点，与公募基金相比，私募基金具有以下优势：

（1）由于私募基金面向少数特定的投资者，因此，其投资目标可能更具有针对性，能够根据客户的特殊需求提供量身定做的投资服务产品；（2）一般来说，私募基金所需的各种手续和文件较少，受到的限制也较少，一般法规要求不如公募基金严格详细，如单一股票的投资限制放宽，某一投资者持有基金份额可以超出一定比例，对私募基金规模的最低限制更低等，因此，私募基金的投资更具有灵活性；（3）在信息披露方面，私募基金不必向公募基金那样定期披露详细的投资组合，一般只需半年或一年私下公布投资组合及收益即可，政府对其监管远比公募基金宽松，因而投资更具有隐蔽性，获得高收益回报的机会也更大。

但是，私募基金也存在明显的缺陷：私募基金受到政府监管相对较宽松，操作缺乏透明度，有可能出现内幕交易、操纵市场等违规行为，将不利于基金持有人利益的保护，在可能取得较高收益的同时，蕴藏着较大的投资风险如基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金管理者的道德风险、代理风险等。此外，以这种方式发行的基金证券一般数量不大，而且投资者的认同性、流动性较差，不能上市交易。

私募基金，在国外被称为Private Placement，是与公募基金（Public Offering）相对应的一个金融概念，是一种非公开宣传的、私下向特定投资人募集资金进行的一种集合投资，也即是我国金融市场中常说的“地下基金”。

金融市场中的私募基金，惯常采用的类型主要有两种：一种是基于签订委托投资合同的契约型私募基金，另一种是基于共同出资入股成立股份公司的公司型私募基金。目前，在我国比较盛行的私募基金是契约型私募基金。

从法律性质来看，契约型私募基金实质上是一种信托法律关系，其当事人包括发起人（基金管理人）、投资人（基金份额购买人）、收益人（一般为投资人或基金份额持有人）。投资人将信托基金通过契约（信托合同）信托给基金管理人；基金管理人以自己的名义运用基金资金进行证券投资或产业投资，投资收益由份额持有人分享，投资亏损也由基金份额持有人分担，同时基金管理人按照约定收取报酬。在我国调整私募基金的相关法律法规未出台前，对此类私募基金的规范事宜可参考《信托法》的相关规定。

综上可见，私募基金的设立如符合我国信托法规定，其合法性应当是不容质疑的，但在其具体运作过程中不得违反现行法律的有关规定。

二、国内外资产管理公司分析

1. 巴菲特及伯克希尔公司

沃伦·巴菲特是第一位靠股票投资成为拥有数百亿美元身家的世界顶尖级投资家。有着股神之称的巴菲特投资36年来收益率年均增长23.5%（2001年数据），也就是说增值了1995倍。

1956年，格兰姆—纽曼公司宣布解散，当时，61岁的格兰姆决定退休，沃伦·巴菲特也就辞别老师，返回自己的家乡奥玛哈。沃伦·巴菲特便在亲朋好友的财力支持下，开始他的有限合伙投资事业，这时，他才25岁。

合伙公司开始时，由七个有限责任合伙人一起出资105000美元投资，其主要合伙人是巴菲特。那些有限合伙人，每年回收他们投资的6%，和超过固定利润以上的75%。巴菲特的酬劳则是另外的25%。以后的13年，巴菲特的资金以每年29.5%的复利往上增长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随着知名度的增加，有越来越多的人要求沃伦·巴菲特代他们管理财富。而随着投资人的陆续加入，越来越多的合伙关系也跟着建立起来。到1962年，巴菲特决定重组合伙关系，成为一个合伙体。这一年，他把他的合伙体营业处从家里搬迁到奥玛哈的威特广场，至今他的营业处仍在那里。到1965年之前，沃伦·巴菲特的合伙体的资产已达到2600万美元。

1969年，巴菲特决定结束合伙投资。

当合伙体解散的时候，投资人各自收到他们投资比例的利润。一些合伙成员，包括巴菲特，将其股份投资在伯克希尔公司。巴菲特的合伙持股已经成长到25000000万美元，这使他足以控制伯克希尔公司。而在未来的20年里，沃伦·巴菲特和伯克希尔公司的财富都持续猛增，这是人们始料未及的。

在过去39年中，他执掌的伯克希尔公司每股账面价值从19美元上升到了50498美元，年复合增长率高达22.2%，新近公布的年报显示，伯克希尔公司2003年盈利翻番，达到54.2亿美元，每股收益为3531美元。

伯克希尔公司于1998年6月19日正式宣布了收购康涅狄格州斯坦福德通用再保险公司的计划，通用再保险公司是美国最大的再保险公司，同时也是世界上最大的再保险公司之一。根据交易公布日宣布的股票价格，通用再保险公司的股东可以按每股270.50美元的价格，把自己持有的通用再保险公司股票兑换为现金，总收购金额大约为220亿美元。但是，由于伯克希尔公司与通用再保险公司之间相互持股的连锁反应，导致实际价格在交易结束前的6个月内出现了下跌，使得通用再保险公司的股东只能按照每股204.40美元的价格把股份兑换为现金，或领取大约160亿美元的公司股票，这笔价款大概相当于1998年公司营业收入的16倍。尽管这次合并仅仅使流通股增加了大约22%，但伯克希尔公司的资产总额却神奇地增加了近65%。

以上国外资产管理公司，都是私营企业，也就是现在我国的民营企业，这两家国外私营资产管理公司都是从合伙制，而且都是从零开始，逐步发展成为世界上一流的资产管理公司。股胜资产管理公司作为一家民营企业，未来的发展要学习和借鉴他们成功的经验，做到洋为中用。

2. 我国资产管理公司行业分析

我国的资产管理公司的起步也是最近几年的事情。最早是中央政府直辖的四大资产管理公司：长城、信达、东方、华融。当时，为了实现国企三年解困

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的改革目标，国家先后成立了华融、长城、东方、信达四家资产管理公司，承担处理从四大商业银行剥离出来的不良资产任务，其中包括对一部分大型国有企业实行债转股。但是，目前这四大资产管理公司并没有进行市场化的转型。国内真正开始进行市场化运作的资产管理公司主要是保险公司创建的资产管理公司。

例如：中国人寿资产管理有限公司。中国人寿集团公司是中国最大的保险集团，旗下的中国人寿资产管理有限公司管理着超过7000亿元的资产，是国内最大的保险资产管理公司、国内资本市场最大的机构投资者、货币市场的重要参与者。公司自成立以来，努力构建专业化资产管理体制和机制，全面完善风险控制体系，始终坚持价值投资理念，努力提高自主创新能力，积极开展资金运用新渠道的投资，投资收益逐年稳步提高，对国内资本市场的影响力不断增强，资产管理能力和水平显著提高。

3. 加入世界贸易组织（WTO）对我国资产管理行业带来的机遇与挑战

中国加入WTO以后，对资产管理行业的发展，既是一个严重的挑战，又是一个很好的发展机遇。WTO有三项职能：制定规则，主要是贸易规则；开放市场，即互相开放市场，促进世界贸易的发展；解决成员国之间的贸易冲突、纠纷。中国加入WTO，不仅意味着中国国际地位的提高，中国在WTO有了平等的发言权，而且意味着中国要进一步改革开放，意味着中国要参加世界经济的全球化进程。加入WTO必然会给我国带来巨大的利益，但这种利益不是马上可以见效的，我们要从战略的观点、国家的长远发展观点来看这个问题。但是，随着外国有竞争力的商品和服务业的进入，也势必给国内资产管理行业带来挑战和冲击。面对机遇和挑战我们一是不惧怕新事物；二是不能自满自足过分自信；三是要认真研究别人失败的经验和政策，以辨证务实的心态面对。

首先是挑战，这是不可回避的，是客观存在的。因为中国的资产管理行业刚刚起步，总的来说，人员素质低，管理水平相对落后，面对外国有实力的大企业、大集团，我国的企业确实是难以硬拼的，无疑不是同一个级别，根本没有竞争力。但是，笔者看中国的资产管理行业是决不会自甘落后的。要看到，我们有自己的优势。它可以进来，我国企业可以出去。我们可以在竞争中增强实力，学习先进，逐步提高。笔者认为中国民营资产管理行业是会勇敢地接受

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

挑战的，只有勇敢地接受挑战，我国企业的竞争力才会大大提高。

其次谈发展的大好机遇。笔者认为我国加入WTO以后对中国民营资产管理行业经济的发展确实是大好的机遇。

机遇表现在哪里？一是有助于我们更好地学习国外的先进理论，先进的科学管理，提高我国企业的资产管理能力和管理水平。二是有助于我国企业在制度方面与国际接轨，如股权结构的改善，治理结构的完善等等，这对我国企业的进一步发展是有长远意义的。三是了解国外市场的变化、信息、动向，了解外面的需求，这对我国企业发展是大有好处的。特别是有利于外向型企业的发展。四是有利于我国企业平等地参与世界市场的竞争，发挥我们的优势，走向世界，增强实力。毫无疑问，加入WTO以后，非常有利于中国民营资产管理公司提高自身的素质，在发展中上一个新的台阶。

第三节　私募富豪发迹内幕

不少伟大人物的生存逻辑就是战斗，京城的私募大鳄也是这样。他们认为，未开化时代的文明是为了争夺权利而战，开化时代的文明是为了创造财富或者争夺资本而战，在战场上是没有谁对谁错，只有胜利者和失败者。

在中国证券市场的前15年中，笔者有幸辅佐了几位靠资本市场起家的亿万富豪，他们的生存智慧确实有着强烈的魅力色彩，但却少为普通的投资者所知。

而未来10年，是十几亿中国人民，几千万投资者奔赴小康社会的10年，除了良好的愿望，脚踏实地地工作，我们也需要简洁适用的思维方法，为此笔者回忆过去，发现许多亿万富豪的发迹史与天时、地利、人和的配合相得益彰，下面笔者把部分资本市场亿万富豪的发迹思维进行扼要地总结，可能会对一些读者的思维有所启迪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、私募融资成功的三大关键

首先，要有良好的投资者资源，能够根据企业融资需求寻找合适的投资者。目前私募市场上的投资者可以分为几类：外资、风险投资机构、产业投资机构和大型企业集团，他们的投资口味和要求各不相同。比如，外资往往看重行业的发展前景和企业在行业中的地位，喜欢追求长期回报，投资往往是战略性的；风险投资机构追求资本增值的最大化，他们的最终目的是通过上市、转让或并购的方式，在资本市场退出；产业投资机构的投资目的是希望被投资企业能与自身的主业融合或互补，形成协同效应；大型企业集团投资往往是为了其产业结构调整的需要。券商要在充分了解融资方和投资方需求的基础上，牵线搭桥，促成美满姻缘。

其次，要设计一个合理的融资方式，包括股权定价、支付方式、股权结构等等，这是双方能否成交的关键，也是中介机构能否充分发挥自己专业水平的地方。比如股权定价，不能让企业觉得股权被贱卖了，也不能让投资方觉得太贵，这既需要根据不同的行业和企业进行精准的估值，也需要了解买卖双方的心态，使价格能为各方所接受。再比如说期权设计，期权计划是在私募过程中投资者较为关注的问题，同时也是企业管理者与投资者进行谈判的关键因素。在实际操作过程中，期权的定价通常是公司与股东之间的一个矛盾。一般来说，期权定价不宜超过私募价格的20%，否则，一方面会影响到公司报表的“好看”程度，另一方面，如果股价跌至期权价格以下，会导致公司雇员的流失。

最后，还要有非常良好的沟通技巧。因为私募与兼并收购有所不同。兼并收购买方只有一个，而私募则往往要面对多个投资者，每个投资者的投资需求各有差异，需要一轮一轮地谈判，沟通的目的就是要为大家找到一个利益平衡点。

二、资本大鳄的人格魅力

（1）独立人格。大多数私募大鳄都具有极强的独立人格，他们认为最高智慧的诞生必须有着强烈的追求和自强不息的创新精神，具有丰富的人生经历，我国私募行业的成功者大多数人的文凭并不是很高，但是几乎所有人都是行过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

万里路的，决策有主见，但不固执。

（2）私募大鳄在总结人生时，认为无论是事业还是人生，一个人注意培养提高自己的下列八个方面的素质，就距离成功的目标更近一些。这八个方面指的是：鸣、智、勇、技、奇、情、盟、乐。

鸣指的是无形资产；

智指的是思维逻辑能力；

勇指的是干大事情的精神；

技指的是基本生存技巧；

奇指的是创新意识；

情指的是核心力量；

盟指的是借力度势；

乐指的是符合社会规范。

这八个字是汉字文化的最高精髓，称为“私募八诀”。

三、私募大鳄的发迹智慧

（1）双轨价格总结中国资本市场的大智慧，首属双轨价格，这也是社会转型时期的最重要的机会。

最为典型的双轨价格有一级市场股票与二级市场股票的价差；法人股票与流通股票的价差；融资前后的股票净资产值价差；基本面变化前后的股价放大效应价差；市场非热点时期与热点时期的价差；封闭类型与开放类型的价差。

比如说某一只股票增发前的净资产为2元，该公司的法人股转让价格或者银行贷款质押价值也为2元左右，高溢价增发后，净资产变为6元，该公司的法人股转让价格或者银行贷款质押价值也随之上升。

（2）盲点套利由于沪深股市是初级市场，大多数投资者投资经历有限，品种非常单一，加之证券市场本身就有使人的智力能力降低的功能，这导致了人们对明显机会能够认识的不多，私募大鳄把这种机会叫做盲点机会，他们把抓这种盲点机会作为自己的最重要获利手段。

例如，在刚刚发行证券基金时，为了扶持这些证券基金，给予了他们新股配售的政策，那么这些证券基金每年轻松获得巨大利润，这些证券投资基金就是盲点品种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、私募大鳄的战斗方法

（1）杠杆决战在沪深市场获得胜利的最重要战略之一是投资者在对自己有利的时候，集中运用自己所有的资本，或者低成本的放大自己控制的资本进行决战。

在沪深市场历史，绝大多数最成功的机构和投资者都是依靠一次关键性的胜利实现资本质变的。在决战时一定要注意应该是低风险的明显利润，不能有失误，否则你将永远无法翻身，但可惜的是更多的人是胡乱决战。

（2）在沪深市场获得胜利的另外一个最重要战略是在每个阶段寻找一些几乎没有风险的品种进行投机性操作，同时配合进行对冲，确保收益稳定。

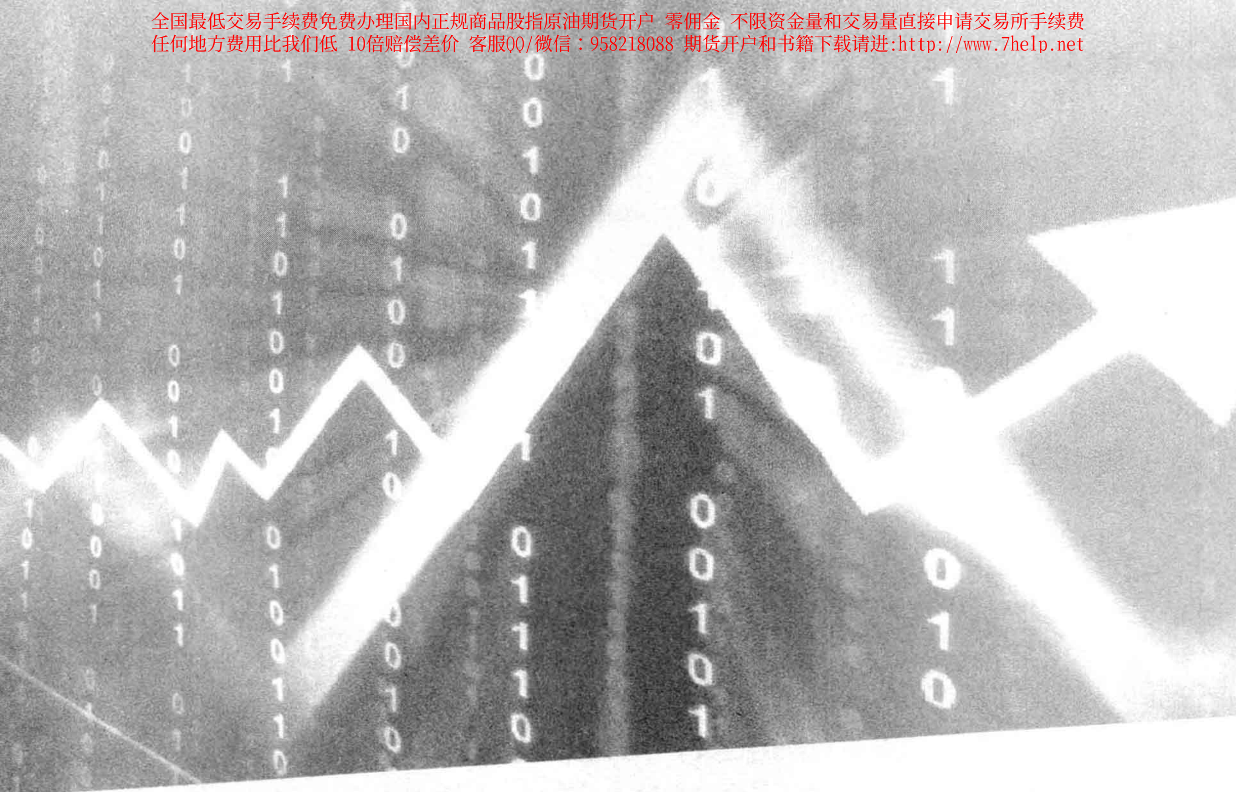
五、资产管理公司在崛起

所谓资金与资产管理业务，是指接受客户委托，对客户资金进行运营和管理，以实现保值增值的业务。主要包括：商业银行资金营运、保险资产管理、养老金管理、共同基金、对冲基金、私募股权投资基金、风险投资基金，以及私人财富管理等。

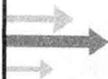
中国民营资产管理公司面对加入WTO以后的机遇和挑战，笔者认为只能从以下几个方面提高：一是要培养中国人自己的顶尖资产管理专家，资产管理说到底是专家在理财投资，没有一流的资产管理专家，就没有资产管理的发展，中国人自己的顶级资产管理专家才是核心竞争力；有了一流资产管理专家就要克服小富即安的思想，增强竞争的勇气、毅力，为国争光，为民族经济争气。二是在理论创新方面要增强后劲，把精力用在核心竞争力的提高上。要提高理财产品的科技含量，注意开发新的理财产品。要创名牌、保名牌。三是加强企业管理，挖掘潜力，很好地调动全体员工的积极性，不断地降低成本，提高效率。四是研究市场，重视营销。五是要重视联营，尽可能与更多的机构合作，取长补短，用天人合一的哲学思想团结一切可以团结的力量。六是提高理财能力，为更多的机构及个人管理好财富，让投资者的财富持续稳定地增值，帮助更多的人，为中国的民富国强作贡献。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三章 政策对股市的影响



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国的政策对股市的影响是巨大的，要想在中国股市百战百胜，就要掌握中国的政策信息。股市看得见的手是指宏观经济政策对股市的调控。近年股市时时可见政策调控的痕迹，股指犹如孙猴子，虽可上蹿下跳，但始终脱离不了“政策”这个如来佛的手心，政策性利好可以使股指如卫星上天，政策性利空又可使股指如鸡毛落地，造成了股指巨幅振荡。在这冰点与沸点轮换、涨停与跌停交替的振荡行情中，如果不掌握正确的操作策略，就会在股市中一败涂地。

第一节 经济政策与股市

笔者先谈一下经济周期的定义。中国最早实行的是计划经济，一切都是国家计划好的，不会在经济运行中出现萧条、高涨。但是改革开放市场化以后，经济都是在波动中发展的。人们对经济周期看法很多，笔者所使用的概念是最简单、最实际的，经济周期就是国内生产总值（GDP）增长率，用它的波动来表示。中国的GDP跟外国的GDP实际上不太相同，中国的GDP每年的增长率都很高，在世界名列前茅，发达国家的GDP增长率即使经济状况再好，增长3%、4%就相当了不起了，因此国内外有些学者说中国的GDP是假的、是有水分的。如果有水分我们还怎么研究呢？笔者认为，中国的GDP跟外国的GDP是不同的，因为统计的方法不同。中国的GDP是生产法统计的，各行各业生产的东西不管是否卖出，是否积压，只要生产出来就算。外国的GDP则是按照销售法统计，东西生产出来，卖掉了，价值实现了才算收入。因此，中国的数字要高一些。

经济周期，在它的波动中周期一般都是比较长的，一般来说有复苏期、繁荣期、衰退期等这些不同的阶段，复苏和繁荣又可以概括为扩张期，衰退又可以概括为收缩期，而且在经济周期运行的时候，它又有低谷点、高峰点。第二个层面的政策是什么呢？是为大政方针服务的，宏观调控政策，具体讲就是财政政策、货币政策。为了贯彻落实大政方针，必须要通过一定的手段，主要是政策手段。而财政政策、货币政策宏观调控主要是控制货币供应量。当市场过热达到高峰点时，就拧紧水龙头——紧缩银根，银行资金是只收不贷；随着市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场货币供应量的减少，投资过热就会控制。当市场低迷进入低谷点时，就打开水龙头，增加货币供应量，市场就会慢慢启动。例如：2004年4月，政府认为投资过热了，就采用了拧紧水龙头——紧缩银根的政策，于是股市就开始下跌。2007年下半年开始中央紧缩银根政策，央行从2007年底至2008年不停地提高存款准备金率，致使2008年股市从6124点下跌到1664点，这就是经济政策对股市的影响。

再往下的层面，实际上有很多层面，比如说第三个层面，如小政策、股市政策，股市政策下面还有很多政策，上市公司的政策、股市发行的政策、券商的政策等等。这个政策体系有很多的层面，但是它有一个类似的规律，那就是在政策体系中，共同的规律是什么。大政策决定小政策，小政策是为大政策服务的。如果联系实际把它理解透了，那非常重要。在我们研究股市、投资股票的时候，这对于理解很多股市的问题是有帮助的。虽然大小政策之间存在这种基本关系，但是并不排除在一定的阶段、在一定的时间，小政策可能背离大的政策方向，举个例子，1996年开始，我们的宏观调控政策实际上逐渐趋松，适度偏紧，收紧的程度偏小，所以股市有暴涨的行情。到了12月中旬，小政策在宏观政策放松的背景下，股市政策突然收紧，背离了大政策方向，使股市连续出现跌停板，仅一个星期就从1250点下跌到了860多点，这是小政策失误造成的。但是从长期来看，小政策必定是为大政策服务的，从长期讲小政策必定是要顺应大政策的，小政策马上变了，从极度收紧，甚至用《人民日报》社论的办法，把股市调下来以后，股市政策又趋松了，又顺应了宏观大政策，所以才引发了1997年上半年的一轮更大的爆炸式的股市上涨行情。

那么，什么是股市周期？就是股票市场长期的升势与长期的跌势交替出现、不断循环反复的过程。因为股市每隔若干年就持续地上升，有上升就有回调，大方向是持续地上升，但是每隔若干年可能又持续地下降，在下降过程中，有反弹，大趋势就可能一直往下走。所以说判断股市的周期是上升还是下跌非常重要，如果你认为现在实际是下降的过程，投资者应该怎么做？要赶紧从股市退出，有反弹也不要理它，别贪图它那短期的小利益。长期的升势就是牛市，长期的跌势就是熊市。牛市做多，熊市做空千万不能逆市操作。

股市周期的运行不是直线向上的，而是像波浪一样，上涨像涨潮，下跌像退潮，所以股市运行上升是五浪，下跌是三浪。但是A、C浪是下跌浪，B浪是反弹浪，这是它的经典理论。但中国股市正好跟它相反，上升往往是三浪，下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌遥遥无期。因此这种理论可以借鉴，但不能照搬。

我国经济周期运行的总体特征，从1955年到现在，整个运行了七个周期，笔者把它划分为三个阶段：第一个阶段是计划时期，1955年到改革开放的20世纪七八十年代之前。第二个阶段是改革开放初期，主要是80年代。第三个阶段就是90年代，笔者把它叫做深化改革时期，把整个经济几十年划分成三个阶段，分别来进行研究。在三个阶段中的经济周期运行，有完全不同的特点。在计划时期，经济周期运行的特点是每个经济周期的时间不太长，但是振幅非常大，大起大落。

第一个阶段，改革初期跟计划时期，每个周期的时间不太长，只有三四年，有的甚至一两年，但是振幅很小，这是周期的特点。计划时期为什么大起大落，而且周期时间缩短？笔者认为可能跟刚开始搞的经济建设缺乏分寸，矫枉过正，下药太猛，而且计划时期政策对经济的影响非常大，立竿见影，所以出现了大幅波动，经济政策跟当时的政治也密切相关，不断地大幅波动，看着曲线很单调，但实际上里面都是有故事的。简单地讲，比如1955～1956年为什么经济拉开的幅度不小？跟政策有关，而且跟当时的政治背景有关，1956年政治有什么大事呢？党的八大提出要把中国的重点转移到经济建设上来。但是好景不长，1957年经济大幅滑坡，出现“反右”运动，影响了中国经济，跟当时政治背景有关，笔者的理解是因为1956年要搞经济建设，就要调动知识分子的积极性，而当时掌权的人是“骑马打天下”，是外行领导内行，调动大家的积极性才能把经济建设搞起来，怎么调动积极性呢？毛主席推出“四大”，大鸣、大放、大字报、大辩论，抓住积极性，可是“四大”刚一放开，有些知识分子就胡乱讲话了，中央领导就吓了一跳，非常紧张，马上一个大棍子就打下来，出现了“右派”。当时清华、北大的学生有很多都被打成了右派。能不影响经济吗？但是为什么1958年突然大幅暴涨呢？“大跃进”，“三面红旗”，经济受到影响，紧接着三年自然灾害，实际上那三年的过来人，觉得比现在还风调雨顺，哪有什么自然灾害。农村的树皮都被啃光了，这都是因为很多政策造成的。当时中国的经济受到严重的影响，最低跌到负30%，别看是这么简单的一个数据，全国有多少人饿死了，说它是情感线，里面有大量的故事，有大量的悲欢离合。紧接着连续发生三年的恢复时期，过了两天好日子，又出现“文化大革命”，“文化大革命”以后，暴涨了一块，抓革命促生产，前面统一号召，闹革命，把车间大门都锁上了，要两手抓，一手抓革命一手促生产。这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数据可能是有些水分的，但是没法深入研究了，这是计划时期的一个特征。

改革开放初期，小幅波动，振幅不大，好像进入了一个股市的调整期，横盘振荡。为什么周期很短、振幅也很小，这跟改革初期主要的手段和步骤有关，改革开放第一步是什么？是权力下放、政企分开。中央掌握的权力，一步是下放到地方政府，一步是下放到企业，给它一定的权力。1984年10月，中共中央十二届三中全会关于经济体制改革决定的文件，提出了两权分离的理论。改革初期就是按照两权分离的思路在进行改革，企业的经营权和所有权可以适当分配。那么这个经营权放回多少合适呢？到现在这是个无头案，难以回答，为什么？因为两权可以适当分离，什么叫适当？就是企业是作为相对独立的商品生产者经营的，这些大方向是对的，那什么叫相对分离呢？到现在谁也说不清，相对、适当这些概念都是模糊概念。中央领导说不清楚、老百姓也说不清楚、厂长也说不清楚。出现80年代改革初期的怪圈，一放权就乱、一乱就收、一收就死、一死就放，中央和地方围绕下放经营权做文章，放多了下边乱了，改革不了还要放，有人叫泥潭，在泥潭里打转。改革初期发生这个情况，就影响了经济的发展，影响了当时的政策。政府调节市场、市场引导企业，这种经济运行机制，实际上受害的就是市场化，政策一放松，经济就过热，过热第二年政策马上收紧，由于政策的波动，导致了经济在80年代初期小幅波动的特征。

深化改革时期是1990年以后，这可能是中华人民共和国历史上运行时间最长的周期，这个周期有什么特点呢？上升的时间很短，有点像中国股市。中国股市上升三浪，下跌五浪，下跌的时间很短，经济也一样，上升的时间很短，只有两年，1991年、1992年，1990年的时候中国的GDP是3.6%。1988年，中央在北戴河会议上提出价格改革的闯关，长痛不如短痛，这个消息刚一见报，老百姓用实际行动做了回答，出现了抢购风潮，老百姓认为价格改革就是涨价，改革会就是涨价会，所以消息刚一见报就出现抢购风潮。全国物价全部上升，引发了中国改革以后第一轮的严重通涨。80年代末到90年代初，当时政策全面收紧，提出治理整顿3年。在这3年中，GDP受到影响，压到了3.6%，由于经济太低迷了，1991—1992年迅速回升，还要强调发展，所以政策全面改变。1990年是3.6%，1991年是9.1%，这是1993年统计的。到了1992年计算，一下子拉升到14.2%，当时的经济状况上升非常迅速，有点像计划经济的特征。

从1993年开始，90年代的经济周期就出现逐步滑坡，一直到1999年，平均每年下滑一个百分点。滑到1999年GDP实现了7.1%。整个GDP砍掉了一半，到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了2000年拉回到8%。2001年、2002年一直是七上八下，在7%～8%之间横盘振荡，2003年开始逐渐拉升，结果引发了2004年的投资过热；投资过热出现后，宏观调控就开始紧缩银根；银根紧缩后，各类机构就无法从银行贷款或融资难，于是股市就只有下跌。2007年下半年的投资过热，中央开始宏观调控，紧缩银根，央行不停地提高存款准备金率，结果导致2008年股市、楼市大跌。

第二个阶段是改革开放初期至1992年。

改革初期也一样，为什么小幅波动呢？是因为与政策有关的宏观调控的重点发生了改变，拨改贷，逐步终止拨款。到了深化改革时期银行大权独揽，当时全国大范围的调查，找到了1000个大企业老总，问那些老总，你们没钱了找谁？异口同声说找银行，企业找财政，财政没钱了，银行权力越来越大了，所以整个宏观调控的中心，都挤在了银行。在改革时期特别是深化改革时期，整个国家的宏观调控重点发生了转移，所以在经济政策方面采用了货币调控手段，通过货币政策调节，所以银行权力不断地扩张，有很长一段时期，银行自我感觉很不错，实际上它没有想到权力不断扩大的同时，背上了很多不应该背的包袱，承担了很多不应当承担的责任，比如说它承担了财政部的一些责任。企业的包袱不应该它背，它却背上了，随着企业放款放了几年，很大的金融风险就是不良资产，放款给企业就收不回来，这是一个非常大的银行风险，而且这个风险逐渐显现，逼到最后不行了，就分开上市，整体上市。实际上不仅如此，这种宏观调控模式，导致了一个严重的问题，出现了非常严重的短期行为。到目前为止绝大多数人眼光都是很短浅的，不只包括股民，老板也是，为什么会出现普遍的短期行为呢？其中的一个深层原因，就在于商业银行给企业放贷，它主要在货币市场运作，由于中国的资本市场不发达，银行给企业贷款很多都是短期性的贷款，长不过三两年，企业拿到贷款以后，为了在短期能还本、能付息，怎么办呢？在投资项目的选择上，只能是什么东西在市场上赚钱，就赶紧上马赶紧赚钱，所以这种状况决定了企业投资行为的短期化。

第三个阶段是1992～2002年。在1992年春天小平南方谈话的鼓舞下，中央决定搞市场经济。因此，90年代初期政策是逐渐放松，利率是不断下调的。到1993年后政策才不断收紧，1996经济年软着陆成功后，货币政策才又显现出逐渐趋松的信号。从1996年后政策就是以积极的财政货币政策为主，政府加大投资力度，一直是加油门。因此，从1992～2001年中国股市总体上一直是上涨趋势。但是由于民间投资没有调动起来，没有跟进，再加上1997年东南亚经济危

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机对整个亚洲经济的影响，中国经济并没有快速启动，直到2003年全球经济开始复苏，亚洲经济也从1997年的金融风暴中开始复苏时，中国经济才开始快速增长，结果又出现了局部投资过热的现象。总的来讲第三阶段中国的经济政策是积极的财政货币政策。

从2003～2013年可以说是第四阶段（随着中国经济逐步向真正的市场经济过渡，中国经济可以形成每10年是一个大的运行周期规律），对于未来10年中国经济的增长应该是可以预期的。政策周期的运行将会越来越向市场化的调控过渡，其规律性和透明性将会越来越明显。

中国股市从1990年12月19日开始，运行了21年，上交所成立时交易基点为100点，开始起步，最低点是95点。

第一波行情是：从95点开始上涨，涨到1429点。（1990年12月～1992年5月）

第二波行情下跌：从1429点，跌到384点。（1992年5～11月）

第三波行情是：从386点暴涨～1558点。（1992年11月～1993年2月）

第四波下跌是：从1558点跌～325点。（1993年2月～1994年8月）

第五波行情是：从325点涨～1052点。（1994年8～9月）

第六波回调是：从1052点～512点整理。（1994年9月～1996年2月）

第七波行情是：从512点开始暴涨到1510点结束，非常漂亮。（1996年2月～1997年5月）

第八波行情是：回调整理，从1510点下跌到1047点。（1997年5月～1999年5月）

第九波行情是：1999年“5·19”行情，从1047点开始，到2001年2247点结束。（1999年5月～2001年6月）

第十波是下跌：从2001年6月的2247点跌到2005年6月的998点。

第十一波行情是：从2005年6月的1000点到2007年10月的6124点。

第十二波是下跌：从2007年10月6124点下跌到2008年10月的1664点。

第十三波行情是上涨：从2008年10月的1664点涨到2009年8月初的3478点。

第十四波行情是下跌：从2009年8月的3478点跌至2010年7月的2319点。

第十五波行情是：从2319点涨到3186点。（2010年7月～11月11日）

第十六波回调整理：从3186点跌至2661点。（2010年11月11日至2011年1月25日）

第十七波行情是振荡反弹：从2661点反弹到3067点，是一个小反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从证券市场的历史研究，大盘指数在大部分情况下都是很纠结的。以1999年的“5·19”行情为例：真正的上涨时间很短，时间不到2个月；在“5·19”行情之前及之后，大盘指数都是上蹿下跳很纠结。我们来看：1047点涨至1742点是1999年5月至1999年6月29日，时间不到一个半月；1742点回调至1364点是1999年6月29日至12月23日，时间6个月。1364点涨至2064点是1999年12月23日至2000年8月31日；从2064点至1911点是从2000年8月31日至10月18日。然后是反复折腾到2001年6月才真正见顶。因此，是否可以说：在证券市场大盘指数大部分时间总是在反复折腾，主力机构大部时间总是很纠结；纠结和折腾成为证券市场的常态。正是因为纠结和折腾才形成了证券市场的不确定性，才让证券市场变得异常复杂，提高了证券市场投资的难度系数，让证券市场成为人类最难判断准确的活动；同时，也让证券市场变得更加丰富多彩。

从历史的角度来研判：2011年股市的行情很纠结，很矛盾，表现在主力机构上下两难的处境上；2011年将会是大小李斯们最纠结的1年，因为他们也不知道该怎么操纵指数了；他们很痛苦。大盘指数是涨也不敢涨跌也不敢跌。他们唯一的选择只有找个别有题材的板块中的个股反复振荡拉升，让散户看不懂，让散户不敢追涨，这样他们才能通过炒作某个有题材的板块中的少数几只个股，利用国有资金推高股价，从而达到其少数个人及权贵们转移财富的目的。

所以，2011年3月，在中央政府召开“两会”之前大盘指数会小涨至3080点，之后行情结束。目前主力只有反复炒作高铁板块中的少数个股，让其成为主流热点，然后其他两个板块：水泥和船舶中有几只股票追随；当高铁中的龙头股炒到高位少量出货时，行情就结束了。原因很简单：2011年的金融货币政策是紧缩的，中央不断地提高存款准备金率和加息等紧缩性政策。

我们研究股市的第一感觉是每一次中国股市的暴涨和每一次的暴跌，都受政策因素的影响。货币市场与资本市场的关系紧密，每一次股市暴涨是由于政策放松，而政策一放松就吸引了大量的资金进入股市。研究中国股市要跳出股市研究股市，包括中国股市政策、经济政策，货币政策等等。

研究宏观经济政策周期的目的是为了更好地研究股市的周期，股市是国民经济的晴雨表，宏观经济周期与股市周期在成熟的资本市场是紧密相连的，在我国证券市场不成熟时，证券市场有时是一致的有时则是相背离的。因此只能参考运用，不能僵化套用，但是无论如何宏观经济周期对股市周期的影响是巨大的，是不能忽视的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　领会管理层之意

一、领会管理层之意

中国的股市是个政策市，股市投资要把握准确股市的大趋势，就必须研究中国股市管理层之道，领会中国股市管理层之道，否则就无法看清楚中国股市的大趋势。

1. 严肃法治

如果民众不怕死，那么用死来惩罚他有什么用呢？如果民众安居乐业而怕死，倘有罪大恶极者，我依法惩治杀掉他，谁还敢违法呢？加强法治必须严肃法治。如果民众犯了死罪，要由执行杀人的司法部门去处置，不能由别人代替，法治一定要严明。破坏法治，亵渎法治是要自食恶果的。在经济领域里普通的民众是没有犯法机会的，普通的民众只有无法生存的时候才违点小规，所以说股市的违法者肯定不是普通的民众。既然股市有资格违法的人肯定不是普通的民众，能在股市违规的人一定是有权有势的人，等到管理层想严肃查处时问题肯定是严重得不得了，那么必然会带来股市的大跌。因此，中国的股市只要从严治理那一定是出了大问题，纸包不住火了，就是股市大跌的时候了。虽然我们现在正在建设社会主义法治国家，“以法治国”成为我们的行动纲领，“以法治国”必须加强法治，严肃法治。要杜绝司法行为的违法现象，不能以权代法，以钱代罚，以钱抵罪。司法部门要带头维护社会主义法制的尊严。可是敢于在股市犯法的人哪一个不是与政府官员勾结在一起呢？银行的钱、国家的钱普通的投资者能拿出来吗？虚假财务报表普通的投资者做得了吗？管理层早干什么去了，非要等出了大问题才去管？问题的根源在哪儿恐怕谁都清楚，只是没有发言权而已。管理层不从严治理股市虽然和普通投资者没有关系，但是股市是肯定要下跌了，投资者不快跑还等什么呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 领会弊端的根源

一切社会弊端的根源都在统治者那里。民众所以遭受饥饿，是由于当官的征收赋税太多；民众之所以怨声鼎沸，是因为统治者贪欲暴敛；民众之所以轻死，是因为统治者聚敛钱财贪图享受。告诫统治者，要顺应自然，不要做违背自然的事情。民众（即纳税人）主要是指普通的投资者、农民、手工业者、自由者，管理层要站在他们的立场说话，同情他们、关怀他们，人们才能遵循自然法则，推进社会的发展。“柔弱胜刚”的法则是对管理层的呼唤。人活着的时候身体是柔弱灵活的，死后身体变得僵硬了。万物草木有生命时形质柔软清脆，死后就变成了枯槁。坚强的东西属于死亡的一类，柔弱的东西属于有生命力的一类。所以强大的处下，柔弱的处上。柔弱居上，柔弱胜刚强，普通的投资大众是柔弱的，管理层必须保护他们的利益，公平地对待所有的投资者，不要为了少数强权人的利益而损害投资大众的利益，这才是道法自然的具体体现。“柔弱”指的是新生事物，新生事物开始是比较弱的、柔的，这就好比目前的中国民营企业，好比资本市场目前民间的力量，如：私募基金，目前还是弱小的，但是将来会发展壮大，这是符合客观规律的，终究会后来者居上，代替旧事物。这是事物的发展规律。

3. 平衡与平等

大自然有自己的平衡法则。自然法则就像上弓弦，高了压低它，低了升高它；有余的加以减少，不足的加以填补。所以自然法则是减少有余而补充不足，这就是自然的平衡法则。现代科学已经证明了这一法则。严肃地说，股市的法则不是这样，剥夺不足而供养有余。这就是社会不平等现象的根源。自然的平衡法则恰恰对人有一定制约作用。如果所有的普通投资者全部撤离股市，股市还能存在吗？国家要有所作为而不要将所有的一切都据为己有，要为股市的发展做点什么，才能平衡股市，让股市健康发展。

我国是当今世界最大的发展中国家，我国经济、政治、文化各方面的发展令世界瞩目，风景这边独好。为什么会出现这种局面呢？就是因为我国过去的平等原则。不平等的国家必然会使国家困难重重，民族矛盾、宗教矛盾引发的地区冲突经常发生，这些国家没有一个和平、安定的国际国内环境。国家不分大小，只要制度好，管理得好能体现公平、平等，人民就会积极参与，国家就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能正常运转。当今世界是一个开放的世界，市场经济的发展主要是体现公平原则，中国的股市只要能真正做到公开、公平、公正，而不是挂在嘴上，那么，中国股市的大牛市就会自然来临。

4. 高尚的品德

股市的管理层应该具有高尚的品德。一是做人要朴实无华、实实在在，对投资大众要说真话，说老实话，真实可信的话不华丽；华丽的话、不负责任的话、不能解决实际问题的话不可信。二是做人要善良，不要贪婪。善良者不贪婪，贪婪者不善良，不要为个人的一点小私利而牺牲广大投资者的大利益。三是要帮助普通的投资者，不私自积藏，尽量帮助普通投资者，给予普通投资者，自己反而更充实、更丰富，中国股市就能健康发展，中国股市健康发展了，股市的参与各方的利益都有了，管理层的功德也就体现出来了。股市之道的法则是利于万物而不加伤害；管理层的法则是奉献而不是与人民争夺。不该把信与美对立起来，割裂开来。信与美是内容与形式，本质与现象，质与文的关系。前者决定后者，后者表现前者。不能过分强调内容而忽视了形式，不要“质胜而文野”，管理层要从内容和形式上为广大投资者着想，才能把中国股市搞好。当这样的管理层出现后股市想不健康发展都很难了。

二、完善政府宏观调控促进股市健康发展

无论是发达、成熟的股市，还是新兴、转轨中的股市都需要宏观调控，这是股市运行的必然结果。能否做到使股市运行符合国家宏观调控的总体目标，关键是看政府对股市进行调控的态度是否明确，采取的调控政策是否符合国情。

我国股市是否需要政府宏观调控以及怎样调控的问题，在理论界和实际工作中，一直存在较大的争论，特别是自2002年以来，这种争论似乎更加激烈。加深对这些问题的讨论和认识，有利于采取正确的政策，促进我国股市持续、稳定、健康发展。

股市宏观调控概念的理解是对股市进行宏观调控，是在充分发挥股市机制作用的条件下，政府运用适当的经济机制和必要的法律、行政手段，对其运行中的缺陷进行的弥补和修正，以使其符合国家宏观运行总目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是，对上述观点，在我国理论和实际工作中却没有形成共识，其根源在于在认识上对我国股市宏观调控的理解有分歧。目前，一种观点认为我国股市没有明确的调控目标和必要的调控手段，而且除了行政干预外，没有更有效的调控方法，因此我国股市只能监管，不能调控。另一种观点则认为，对股市进行监管，实际上就是进行调控，因此，没有必要再单独对股市进行宏观调控。还有一种观点则认为我国股市并没有走西方国家股市自然发育的道路，而是选择了政府推动型的强制性制度变迁，政府始终起着主导作用，因此，政府应当直接干预股市的运作，全面参与证券市场运行的管理。

这些观点要么认为政府无能，要么认为政府万能，要么认为宏观调控可有可无，要么认为宏观调控是灵丹妙药，其结果必然造成我国股市宏观调控“错位”或“越位”，不能正确地发挥其应有的作用。

笔者认为，对股市的宏观调控，应有下列几点理解：

（1）宏观调控与市场机制相互补充并且相互促进。加强对股市的宏观调控并不否认和限制市场机制的作用，而是在市场机制充分发挥作用的前提下，对市场机制的缺陷进行弥补和修正。在市场经济条件下，两种机制总是相伴而生，相互补充，两者并不存在相互取代的关系。

（2）宏观调控与监督管理既相互联系又相互区别。对股市的宏观调控和监督管理都是对市场缺陷和制度缺陷的弥补和修正，但股市监管侧重于建立强势有效市场，确保信息真实、准确、全面、及时公开，并对证券欺诈、误导、虚假陈述等不法行为予以法律制裁，以规范市场行为，维护市场秩序；同时，确保每一位投资者都能有同等、公平地获取信息的机会，维护市场的公开、公平和公正性，保护投资者利益，因此，它侧重于对股市非系统性风险的防范，并总是表现为长期的不间断的连续过程。

而宏观调控则侧重于解决市场机制的失灵问题，抑制投资的非理性行为和股价的过度波动，它侧重于对股市系统性风险的防范，并且是在股市运行达到一定的临界点时才采取行动。

（3）对股市的宏观调控不等于对股价的直接干预。对股市进行宏观调控，不是逆市为股市中某些股票的涨跌进行干预，而是顺应市场发展，在股市出现大幅度波动和发生危机使股市运行偏离国家宏观调控目标时，国家才对股价总体水平进行必要的调节。在市场不发达阶段，特别是在我国新兴的股市有可能出现政府对股市的直接干预，形成“政策市”，但是随着股市的发育成熟，政

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

府将更多地采用经济的、法律的手段实施间接的调节。

我国股市在市场机制的运行上与西方成熟市场比较存在很大的差距。在这种市场机制本身没有完全形成的情况下，要有效解决以上问题，并保证我国股市健康、平稳发展，简单地开一个“市场化”的药方，显然无法真正实现市场化，其结果可能导致国有资产的巨大损失。

因此，我国股市除了要让“看不见的手”充分发挥其市场机制自发作用外，客观上也需要用“看得见的手”对股市进行自觉调节，发挥政府的作用，通过不断改善宏观调控，在充分发挥市场效率和公平的前提下，逐步弥补这些缺陷，从而促进我国股市不断走向成熟。

从我国历年来的股市运行情况来看，几乎每次股市在关键时刻都是依靠国家宏观调控来实现转折的。

例如1994年7月底，我国股市已经严重下跌到影响国民经济发展的地步，为了扭转这种状况，国家及时推出了限制新股上市、研究扩大资金入市范围和数量、关闭国债期货市场等三大救市政策，刺激沪市从300点上升到500点，当年最高达到1052点。而在1996年下半年，股市运行的良好发展势头逐步演变成了过度投机风潮，各路资金包括生产领域的资金、部分信贷资金也入市炒作。为了抑制这种过度炒作，《人民日报》及时发表了特约评论员文章，并采取了一系列抑制股市投机的措施，到年底使股市运行趋稳。1999年5月19日前，我国股市一直处于非理性下跌状态，为了促进证券市场对我国经济和国有企业改革的发展，国家及时采取了加快发展证券投资基金、给资信好的券商融资、允许三类企业入市等一系列政策措施，从而拉开了“5·19”大牛市行情的序幕。

我国股市运行的多次转折反复证明了我国股市离不开宏观调控，既然这只“看得见的手”在我国市场机制还不发达、体制和结构还有缺陷的股市中能够发挥其应有的作用，我们就不应放弃而应充分利用，从某种程度上说，这是政府的责任！当然，我们并不主张政府对股市进行过多的行政直接干预，更不主张违背市场规律逆市而为，政府所采取的各项政策应和市场经济取向相一致，政府对股市的宏观调控应是在充分发挥市场机制作用条件下的间接调控。

特别是自2001年下半年以来，股市一路下跌，已经严重地偏离了国家宏观控制的整体目标，为了保持我国股市的稳定发展，政府先后采取了降低银行存款利率、降低证券交易印花税、新股向二级市场投资者配售、降低券商佣金标准、暂停并最后停止国有股减持等一系列政策措施，但仍未能从根本上扭转下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

降的趋势。其结果已导致我国股市负财富效应十分明显，直接影响居民消费，使目前通货紧缩的状况难以缓解，并且由于股市长期低迷已严重影响企业筹资行为，使股市丧失融资功能，不利于扩大投资需求。更为严重的是，许多金融机构（包括商业银行和证券公司）都直接或间接持有大量股票，深度套牢使其资产急剧缩水，有些甚至面临破产的威胁，如果引起连锁反应，有可能引发金融危机，并导致经济危机。同时，由于绝大多数投资者大幅度亏损，容易由市场信心危机转化为社会不稳定因素，最终出现政治问题。这表明现有的股市调控措施出现弱化，需要进一步改革和完善现有宏观调控政策和措施。

完善股市宏观调控的对策要有效地解决我国股市存在的问题，只能立足于我国股市既是新兴市场，又属于转轨经济中的市场这一基本国情；既根据股票市场发展规律，又根据我国股市运行的特点，有针对性地采取一些宏观调控措施、手段和政策。

第三节 信息经济学的用途

一、信息经济学

1. 定义

研究非对称信息情形下的决策或者对策论问题。在不同的信息结构下，博弈的结果就会表现出非常大的差异。博弈论和信息经济学是一枚硬币的两面，只不过博弈论是方法论导向的，信息经济学是问题导向的。

2. 信息分类等级

无知或不知晓（ignorance）；可预见（predictable）；可观察；可测度；可确证。

可确证是传统经济学所研究的范围，使决策变成了非常简单的最优化问题。信息经济学主要研究的是可预见，但是不可观察或不可确证的问题。领悟政府意图要从研究宏观经济开始，首先要弄清楚政府宏观经济政策的意图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、宏观经济分析的意义

（1）把握证券市场的总体变动趋势。

（2）判断整个证券市场的投资价值。

（3）掌握宏观经济政策对证券市场的影响力度与方向。

（4）了解转型背景下宏观经济对股市的影响不同于成熟市场经济，了解中国股市表现和宏观经济相背离的原因。

三、国民经济总体指标

（1）国内生产总值，是指一个国家或地区所有常住居民在一定时期内，生产活动的最终成果。

（2）宏观经济运行对证券市场的影响。

证券市场素有“经济晴雨表”之称，这既表明证券市场是宏观经济的先行指标，也表明宏观经济的走向决定了证券市场的长期趋势。

一家公司的经济效益，无论从长期看还是从短期看，宏观经济环境是影响公司生存、发展的最基本因素。公司的经济效益会随着宏观经济运行周期、宏观经济政策、利率水平和物价水平等公关经济因素的变动而变动。如果政府采取强有力的宏观调控政策，紧缩银根，企业的投资和经营会受到影响，盈利下降，证券市场市值就可能缩水。在经济周期处于上升阶段或在提高居民收入政策的作用下，居民收入水平的提高将会在一定程度上拉动消费需求，从而增加相关企业的经济效益，另外，居民收入水平的提高也会直接促进证券市场的投资需求。投资者对股价的预期，也就是投资者的信心，是宏观经济影响证券市场走势的重要途径，当宏观经济趋好时，投资者预期公式效益和自身的收入水平会上升，证券市场自然人气旺盛，从而推动市场平均价格走高，反之，则会令投资者对证券市场信心下降。资金成本，当国家经济政策发生变化，如采取调整利率水平，实施消费信贷政策、征收利息税等政策，将会促使部分资金由银行储蓄变为投资，从而影响证券市场的方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、宏观经济变动与证券市场波动的关系

（1）GDP变动。国内生产总值是一国经济成就的根本反映。

（2）持续，稳定，高速的GDP增长。

（3）伴随总体经济成长，上市公司利润持续上升，股息不断增长，企业经营环境不断改善，产销两旺，投资风险也越来越小，从而公司的股票、债券全面得到升值，促使价格上扬。

（4）人们对经济形势形成了良好的预期，投资积极性得以提高，从而增加了对证券的需求，促使证券价格上涨。

（5）随着国内生产总值GDP的持续增长，国民收入和个人收入都不断得到提高，收入增加也将增加证券投资的需求，从而导致证券价格上涨。

（6）在高通胀下的GDP增长。

（7）在宏观调控下的GDP减速增长。

（8）转折性的GDP变动。

五、宏观经济政策与证券市场

（一）财政政策

（1）财政政策手段及其对证券市场的影响，主要包括国家预算、税收、国债、财政补贴、财政管理体制、转移支付制度等。

（1）国家预算。（2）税收。（3）国债。（4）财政补贴。（5）财政管理体制。（6）转移支付制度。

（2）财政政策的运作及其对证券市场的影响。

①减少税收，降低税率，扩大减免税范围。

②扩大财政支出，加大财政赤字。

③减少国债发行（或回购部分短期国债）。

④增加财政补贴。

（二）货币政策

货币政策及其作用。所谓货币政策，是指政府为实现一定的宏观经济目标所制定的关于货币供应和货币流通组织管理的基本方针和基本准则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）通过调控货币供应总量保持社会总供给与总需求的平衡。

（2）通过调控利率和货币总量控制通货膨胀，保持物价总水平的稳定。

（3）调节国民收入中消费与储蓄的比例。

（4）引导储蓄向投资的转化并实现资源的合理配置。

1. 货币政策工具

一般性政策工具：

（1）法定存款准备金率。

（2）再贴现政策。

（3）公开市场业务。

（4）直接信用控制。

（5）间接信用指导。

2. 货币政策的运作

（1）紧缩的货币政策。

（2）宽松的货币政策。

货币政策对证券市场的影响：

（1）利率下降，股价就会上升，而利率上升，股价自然下降。

（2）在中央银行公开市场业务对证券价格的影响。

（3）公开市场业务对证券市场的影响。

（4）选择性货币政策工具对证券市场的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

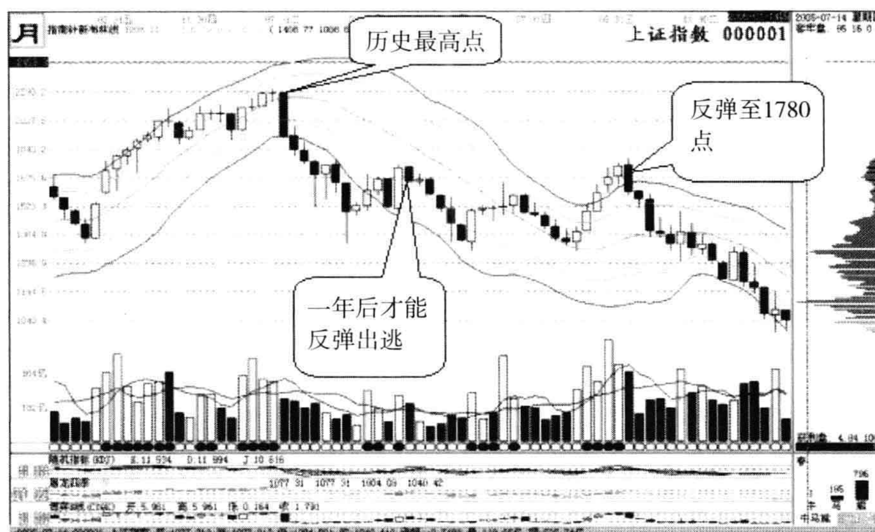
第四节　牛熊转换的政策信号

一、从998点涨到6124点的因素

1. 长达四年的熊市

案例：3.1

2001年6月至2005年6月



宏皓看盘：

（1）中国股市从2001年6月的历史最高点2250点开始了慢长的熊市，这4年的熊市造成了上万亿元的损失，这个学费交得太贵了。

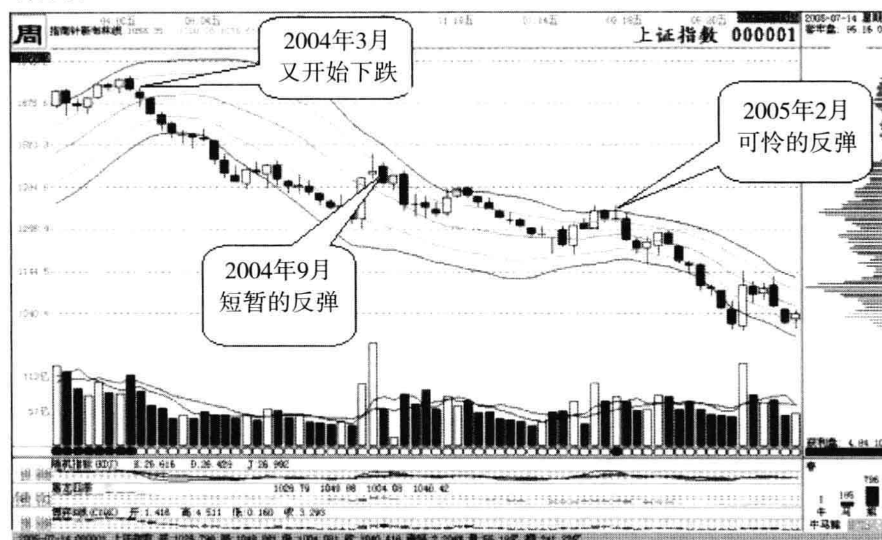
（2）2001年6月开始的熊市，直到1年后的2002年6月才有一个小幅反弹的机会。

（3）2004年3月的反弹高度只到了1780点，反弹过后是更持久慢长的下跌，漫漫熊途造成了无数的机构和个人破产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 经济持续增长股市持续下跌

案例： 3.2



宏皓看盘：

（1）2004年中国经济持续增长，股市开始反弹，人们都认为中国股市开始走牛了，但反弹过后是更可怕的下跌。

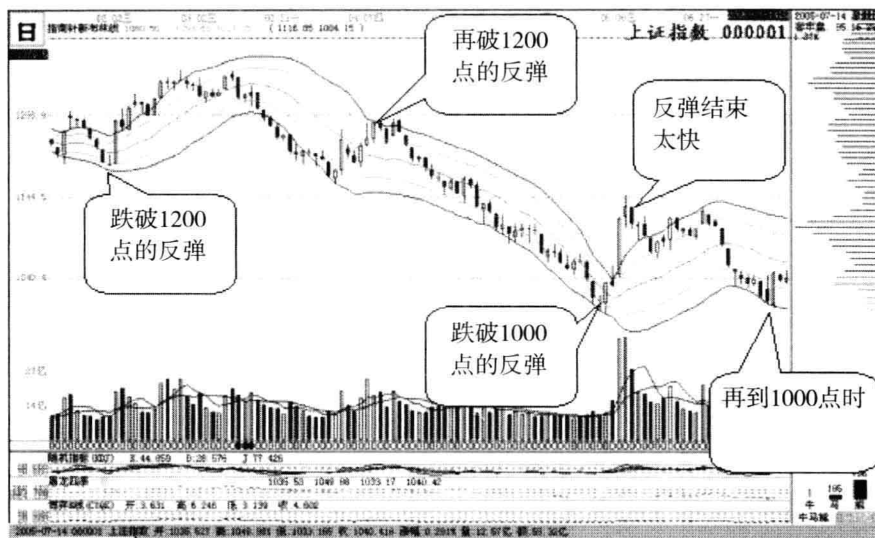
（2）2004年9月股市的反弹才两周，结果在媒体的宣传下，让排队去开户的投资者又深套其中。

（3）2005年2月的股市反弹更可怜，结果是在管理层的失策下，搞得全中国人都谈股色变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 弱不禁风的中国股市

案例：3.3



宏皓看盘：

（1）2005年2月股指跌破1200点时的反弹是多么的弱不禁风。

（2）2005年3月股指再破1200点时的反弹更可怜。

（3）2005年6月6日股指跌破1000点，跌至998点时开始反弹。

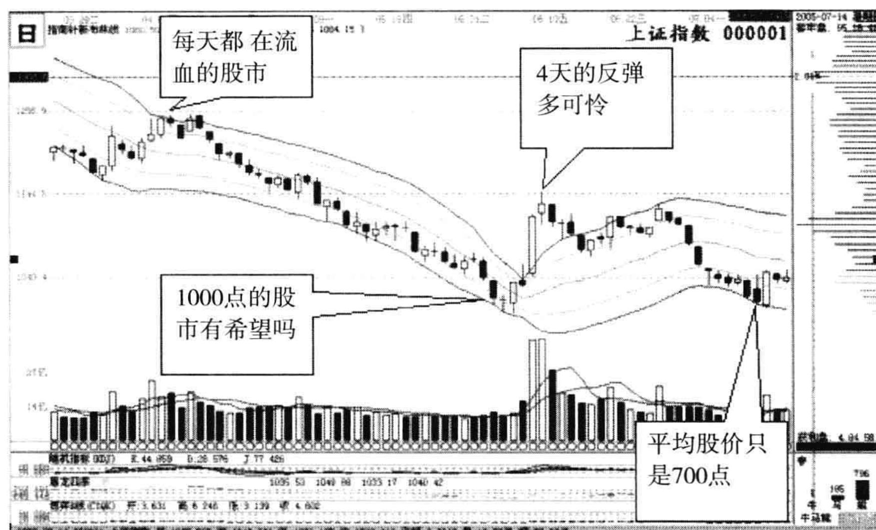
（4）反弹不到1周就快速结束了。

（5）2005年7月12日股指再次跌到1000点附近，1004点时反弹只有1天。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 中国股市还有希望吗

案例：3.4



宏皓看盘：

（1）每天的中国股市都在流血，真是一寸山河一寸血，中国的股市被无数投资者的血泪泡着，难道管理层都麻木了。

（2）跌破1000点的中国股市还有希望，难道中国真要走权贵市场经济的道路吗？中国股市成了权贵们掠夺普通老百姓财产的地方吗？

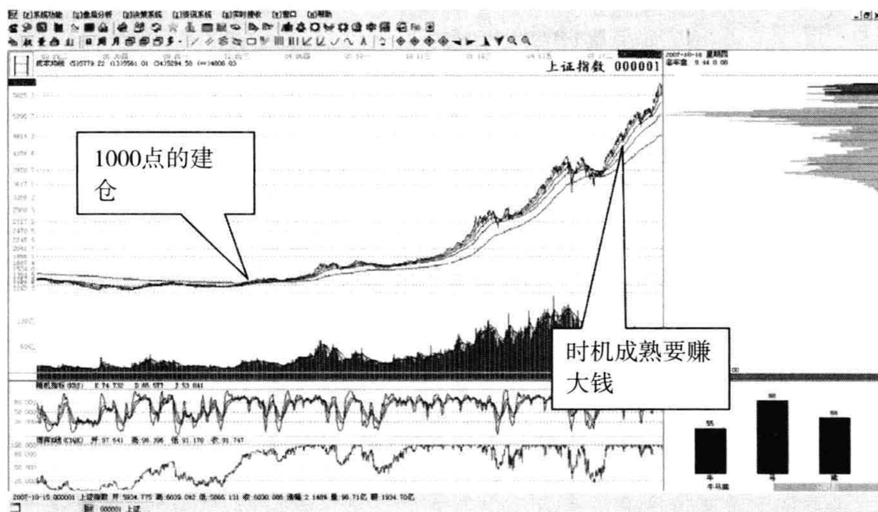
（3）4天的反弹多可怜，杀贫济富式思维是要不得的，只有维护股市的生物链才能有健康发展的股市，才可能创造更多的财富；而中国股市第二批股权分置的改革试点就是杀贫济富，国有股、法人股当年是1角钱的东西评估成1元，有的本来就是垃圾也被评估成资产，现在就是按净资产也是赚了上百倍，竟然大股东还贪得无厌，简直是没有人性。管理层还不出台政策限制，股市还有人愿意参与吗？

（4）股指是在1000点左右，但是平均股价实际上只是在700点左右，因为现在的指数是有水分的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 机遇的来临

案例： 3.5



宏皓看盘：

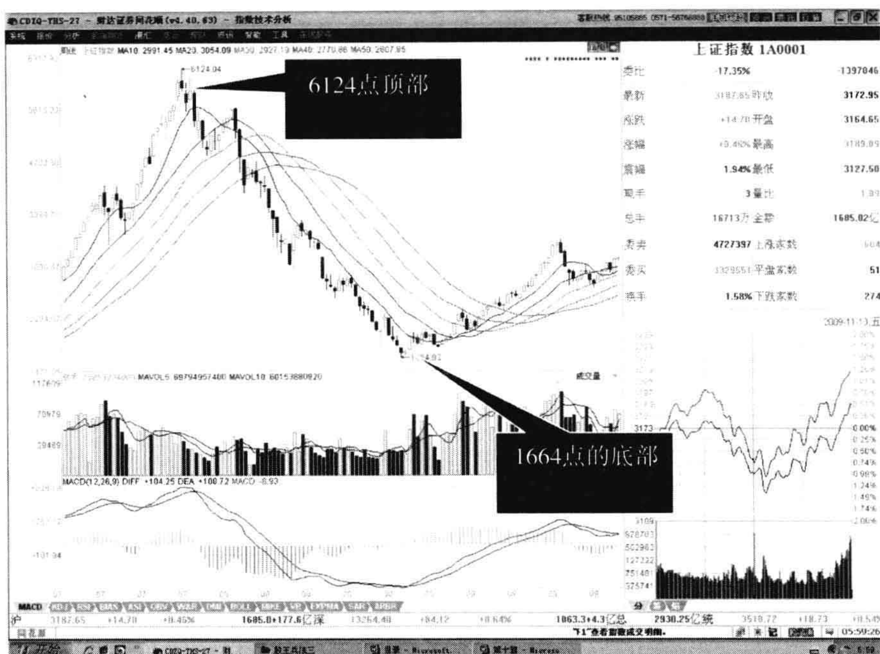
中国股市从2005年底的1000点上涨到2007年底的6000点行情的因素是：刚开始是股价严重低估，大量股价在净资产之下；于是股权分置改革成为了发动行情的动因；股改之后国内外机构在其利益的引导下疯狂炒作，加上通货膨胀初期市场上资金流动性过剩，引发房地产泡沫，地产泡沫导致通货膨胀，通货膨胀初期引发股市大涨引发了投资者们的不断追涨，把股市泡沫吹大。

二、从6124点跌到1664点的原因

2008年中国内地股市的暴跌主要原因是通货膨胀，核心因素是股市泡沫吹得太大，当时很多股票涨幅达到20倍或30倍，还有涨到超过50倍的股票；所以，这么大的泡沫是必然要破灭的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例：3.6



宏皓看盘：

2007年下半年，中国内地股市进入了疯狂的牛市，再加上房价居高不下，地产泡沫破灭前的迹象已经显现。试图为了一己私利而继续哄抬房价的地方政府，将迎来经济规律的无情惩罚。因为这一轮的通货膨胀是在毫无防备的情况下发出的，可能还不被官方承认，但它实实在在已经来临了。

柴米油盐、水电油汽的轮番涨价和全面涨价，对中国的富豪阶层的正常生活不构成任何影响，但是千千万万的普通市民将要付出更多的财富以维持和原来一样的生活水准，也就是说，中国的高房价，间接地是由普通城市居民来买单，日本的国民是花了15年的时间，香港的市民就是花了14年。那么，中国的城市居民要花多少年呢?

中国近年的经济增长速度只有10%左右，而一切价格指数却在疯狂地飙升！中国股市的泡沫也越吹越大，当所有的人都疯狂追涨时，股市泡沫已经到了一触即破的境地；先是中国的通货膨胀持续，然后，由小非的减持而刺破股市泡沫，紧接着是全球金融风暴的来临，中国股市的大熊市在投资者没有任何准备的情况下来了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、2008年底的投资机会

案例： 3.7



宏皓看盘：

2008年底1664点股市在所有人都绝望时，投资机会正悄然无声地来临。原因如下：

2008年11月，国务院常务会议将4万亿元经济刺激方案定位于民生工程、基础设施、生态环境建设和灾后重建。这些都是确保中国经济渡过难关，长治久安的全局之举，也可以弥补此前在民生问题上的部分历史欠账。除了交通投资，其他都是长效工程，而且只能站在全国一盘棋的角度去优化资源的配置，合理地安排资金。

国务院提出的以民生为宗旨，促增长为目的的经济转型方案的大方向无疑是对的，但为了实现这样的目的，离不开一个确保资金安全的制度框架，以及一个公共决策的过程，政策的权威和严肃都需要更进一步的细则的佐证。为了避免发改委门前“攒动的人群”导致国家经济刺激计划偏离预定的轨道，需要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为巨额公共支出的使用、监管建立一套相对有效的风险防范机制，增加公共智慧和民众的话语权、扩大经济民主，显然是必须具备的制度元素。

1. 国务院召开省、区、市人民政府和部门主要负责同志会议

温家宝部署了落实中央政策措施的七项工作：

（1）加大投资力度和优化投资结构。中央出台的十条措施，主要有四类：加快实施重大民生工程；加快在建重大基础设施项目建设；尽快启动一批有利于增强经济发展后劲的大型工程项目；加大力度支持产业结构调整和优化升级关键项目建设。落实这些措施，要加强对重大投资的管理，认真做好可行性研究论证，提高投资质量和效益。要加强对市场自主投资的鼓励和引导，支持引导民间资本投向政府鼓励项目和符合国家产业政策的领域，广泛参与各种民生工程、基础设施和生态环境建设，把政府投资引导作用与发挥民间投资积极性有机结合起来。

（2）着力扩大消费需求特别是居民消费需求。要把扩大消费与完善收入分配政策结合起来，与扩大就业结合起来，与发展服务业结合起来。最重要的是，要千方百计增加居民收入，提高消费能力。加大力度调整国民收入分配格局，提高中低收入居民收入比重。努力消除制约消费的制度和政策障碍，改善居民消费预期，引导和促进居民扩大消费需求。

（3）促进房地产市场平稳健康发展。房地产业是国民经济的重要支柱产业，对于拉动钢铁、建材及家电家居用品等产业发展举足轻重，对金融业稳定和发展至关重要，对于推动居民消费结构升级、改善民生具有重要作用。要认真分析和研究房地产市场的形势，正确引导和调控房地产走势。要增加廉租房、经济适用房等保障性住房的投资收购和开发建设；落实和完善促进合理住房消费的政策措施；促进中小户型、中低价位普通商品房开发建设稳定发展；加快发展二手房市场和住房租赁市场、继续整顿房地产市场秩序，规范市场交易。

（4）努力保持出口稳定增长。综合运用出口退税、外贸发展基金、财政贴息等政策措施，支持拥有自主品牌、核心技术的产品和大型机械设备以及农轻纺等有竞争力的劳动密集型产品出口。加快实施出口市场多元化战略，积极扩大国内需要的先进技术、设备、关键零部件和能源原材料进口，增加重要战略物资储备。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

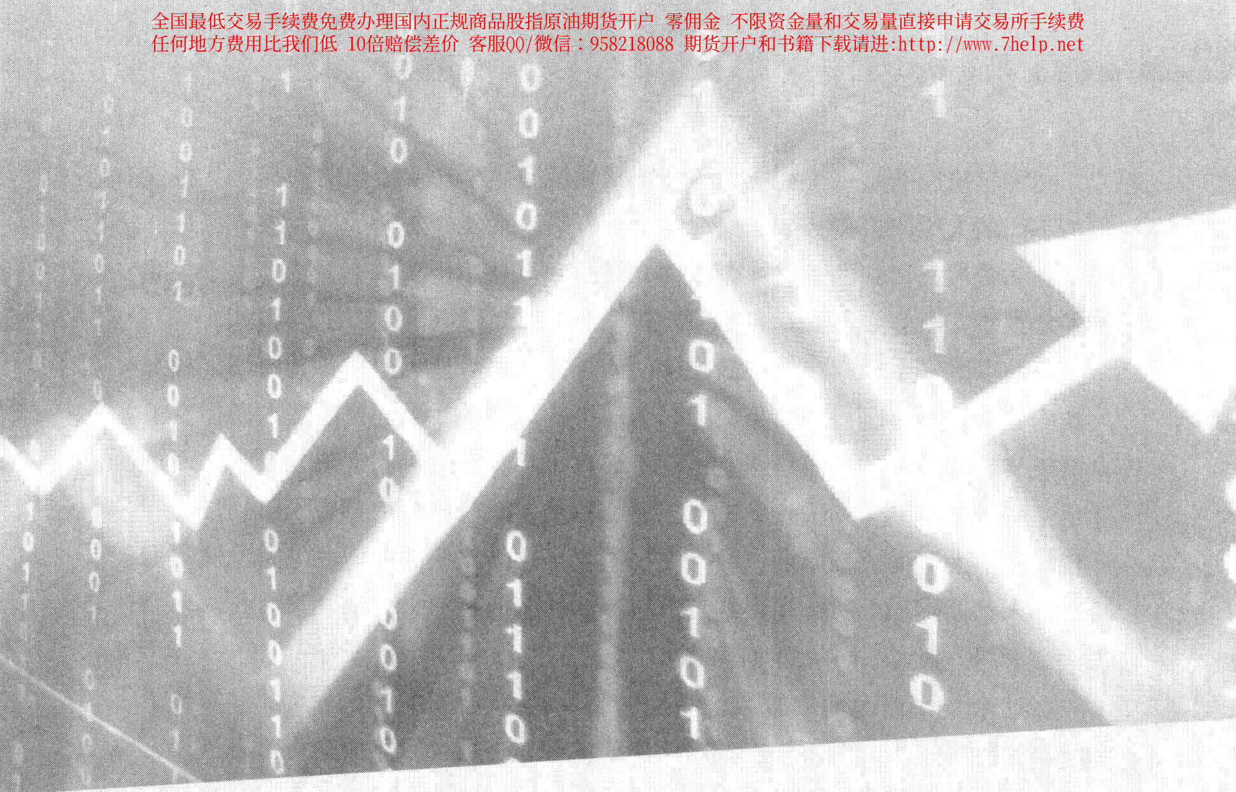
（5）着力提高企业素质和市场竞争力。保持经济平稳较快发展，最根本的是要激发企业的活力，促进企业发展。各类企业都要苦练内功，加快自主创新，优化产品结构，提升产品质量，增强开拓市场的能力，提高市场竞争力。各项宏观经济政策都要有利于企业发展，要从财税、金融、贸易、产业、收费等方面，采取多种政策措施，积极推动企业兼并重组，支持企业特别是中小企业发展。

（6）认真做好金融财政工作。改进金融调控，综合运用多种政策工具，保持货币信贷合理增长。银行、证券、保险业都要加大对促进经济增长的支持力度，有效地满足实体经济对金融服务的合理需求。促进股市稳定健康发展。各类金融企业要切实加强基础管理、内部控制和风险防范；要加强金融监管，完善监管制度和协调机制，有效地防范金融风险，确保我国金融安全。大力开展财政增收节支工作，依法加强税收征管，调整优化财政支出结构，加大对经济社会发展薄弱环节支持，严格控制一般性支出。

（7）积极推进关键环节和重点领域改革。全面实施增值税转型改革；抓住有利时机，进一步理顺成品油、天然气价格形成机制；加快推进医药卫生体制改革，组织好改革试点，抓紧出台各项具体配套政策，进一步转变政府职能，提高办事效率。

温家宝对做好当前的经济工作提出三点要求：一要统一思想，坚定信心。各地区各部门要全面贯彻党的十七大和十七届三中全会精神，切实把思想认识统一到中央对国内外经济形势的分析判断上来，统一到中央的决策部署上来，统一到科学发展观的要求上来。既要努力发挥中央的积极性，更要充分发挥各级地方政府的主动性、创造性；既要充分发挥国家在应对危机中的主导作用，更要有效激发和调动企业的能动性；既要加强宏观调控的灵活性、针对性、有效性，更要充分发挥市场对资源配置的基础性作用。二要加强协调，狠抓落实，把中央确定的促进经济平稳较快发展的政策措施尽快落实到位，建立工作机制，明确责任，形成合力，加强督查，切实抓出成效。要加强投资项目和资金的监督管理，提高工作的透明度，保证资金用好，发挥效益。三要转变作风，真抓实干。各级领导干部要深入实际调查研究，敏锐地发现和把握倾向性、苗头性问题，关注热点、难点问题，及时研究解决。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四章
股市经济学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济学研究的是一个社会如何利用稀缺的资源生产有价值的商品，并将他们在不同的人中间进行分配。这个定义的背后隐含着经济学的两大核心思想，即物品和资源是稀缺的以及社会必须有效地加以利用，事实上，正是由于存在着稀缺性和人们追求效益的愿望，才使得经济学成了一门重要的学科。

不妨考虑一个不存在稀缺的社会，如果能无限量地生产出各种物品，如果人类的欲望能够完全得到满足，那么会产生什么样的后果呢？既然人们拥有了自己想要拥有的一切东西，当然也就不必再担心花光其目前有限的收入，而企业也不必为劳动成本和医疗保健的问题而犯愁，政府则不用再为税收，住房和环境污染等问题而大伤脑筋，因为说都不再会在乎这些问题，此外，既然我们所有的人都能够随心所欲地得到自己所想要的东西，那么，也就没有任何人会去关心不同的人或不同阶层之间的收入分配是否公平的问题。

在这个丰裕而理性的社会，所用的物品都实行免费，仿佛沙漠中的沙子和海里的海水，所有的价格也都因此变成了零，市场也因此而变得可有可无，如果是，则经济学当然也就不再是一门有用的学科。然而，任何现实社会都决定不了那种拥有无限可能性的“乌托邦”，而是一个到处都充满着经济物品稀缺的世界。稀缺是指这样一种状态，相对于需求，物品总是有限的，实事求是的观察家都不会否认，尽管经历了两个世纪的经济快速增长，美国的生产能力还是不能完全满足每个人的欲望。如果将所有的需要加总起来的话，你立刻就会发现，现有的物品和劳务甚至根本无法满足每个人的消费欲望中很小的一部分，我们的国民产出须得扩大很多很多倍，才有可能提高普通人的生活水准。

鉴于人的欲望的无限性，就一项经济活动而言，最重要的事情当然就是最好地利用其有限的资源，这使我们不得不面对效率这个关键性的概念，效率是指最有效地利用社会资源以满足人类的愿望和需要。相反，如若一个经济社会充斥着恶性竞争，环境严重污染和政府腐败，那当然只能生产效率低下的物品，或者还会生产出一大堆不对路的物品，这些都会使消费者的境遇比本该出现的情况要差，这些问题都是资源未能有效配置的后果。

在经济学中是这样讲的：在不会使其他人境况变坏的前提下，如果一项经济活动不再有可能增进任何人的经济福利，则该项经济活动就被认为是有效率的。

经济学的精髓之一在于承认稀缺性是一种现实存在并探究一个社会如何进行组织才能最有效地利用其资源。这一点，可以说是经济学伟大而独特的贡献。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 经济增长源泉

一、经济增长理论

我们不妨先对“经济增长”给出一个准确的定义。经济增长（economic growth）代表的是一国潜在的GDP或国民产出的增加。也可以说，当一国生产可能性边界（PPF）向外移动时，就是实现了经济增长。

与此密切相关的一个概念是人均产出增长率。它决定一国人民生活水平提高的速度，国家主要关注的是人均产出的增长，因为它将带来平均收入的提高。

二、经济增长的四个轮子

经济增长的良方是什么呢？首先需要说明的一点是，条条道路通罗马，有许多成功的策略可以实现经济的自我增长，例如，英国最早开始进行工业革命，包括发明蒸汽机和铁路，强调自由贸易等，并在19世纪成为世界经济的领导者。日本则相反，它加入经济增长竞赛的时间较晚，日本最初是通过模仿外国技术，限制进口，保护国内工业，然后大力发展自己的制造业和电子业，最终成功地发展了本国经济。

虽然发展途径各不相同，但所有曾经快速发展的国家都有一些共同点，经济增长和经济发展的基本机制都是一样的，当初他们成就了英国和日本。如今也开始适用于中国和印度这样的发展中国家。事实上，研究经济增长的经济学家已经发现，经济增长的发动机必定安装在相同的四个轮子上，无论是穷国还是富国，这四个轮子，或者说经济增长的要素就是：

人力资源劳动供给，教育，纪律，激励，自然资源土地，矿产，燃料，环境质量，资本机器，工厂，道路，技术科学，工程，管理，企业家才能。

1. 人力资源

劳动投入包括劳动力数量和劳动大军的技能。很多经济学家认为，所投入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的劳动力的质量，如劳工的技能，知识和纪律性，是一国经济增长的最重要的因素。

2. 自然资源

产出的第二大传统是自然资源，这里所指的主要的资源包括耕地、石油和天然气，森林水资源和矿产资源等，一些高收入国家，如加拿大和挪威，就是凭借其丰富的资源，在农业、渔业和林业等方面获得高产而发展起来的。与他们类似，美国由于拥有广阔的良田，所以才成为当今世界最大的谷物生产国和出口国。但在当今世界上，自然资源的拥有量并不是经济发展取得成功的必要条件，纽约的繁荣主要源于它密集程度很高的服务业。许多几乎没有自然资源可言的国家，如日本，通过大力发展劳动密集型和资本密集型的产业而变得繁荣昌盛。

3. 资本的形成

前文已述，资本包括公路、电厂等基础设施和卡车、电脑等设施以及存货等。经济学史上最典型的故事常涉及资本积累。19世纪，横跨北美大陆的铁路将工商业引至美国的心脏地带，而在此之前，那里还处在与世隔绝的状态。20世纪以来，对汽车，公路和电厂的投资浪潮大幅度地提高可劳动生产率，也为创建全新的工业体系提供了雄厚的基础设施。现在，许多人士都看到，电脑和信息高速公路的兴起对于整个21世纪的作用，会如同早年的铁路和公路一样大。

我们已经知道，积累资本意味着需要牺牲许多的当前消费。凡是经济快速增长的国家，一般都曾在新的资本品上进行了大量的投资。在大多数经济高速发展的国家，用于净资本形成的资金都占到产出的10%～20%。但是今天的美国则是一个典型的反面例子，2003年，美国的国民净储蓄率可以从大量的对外贸易赤字得到验证，经济学家担心低储蓄率将会阻碍投资以及未来10年的经济增长，庞大的外债规模也可能会对汇率和真实的工资水平造成较大的负面影响。

说到资本，我们不应该局限于计算机和工厂。还有许多投资是由政府部门所承担的。目的是为私人产业的发展提供基础设施。这些投资被称做社会基础资本，包括旨在促进商业和贸易的大规模的前期工程投资，其中重要的项目包

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

括公路，引水工程，公众医疗保健事业等。这类大型投资一般都是整体性的，不可分割的，有时这些项目还具有规模效应。这些工程通常都具有外部经济或溢出效应。私人公司无法投资经营，所以政府才必须介入，以保证这些社会基础投资或日基础设施投资能够有效率的进行。还有一些投资，如运输和通信系统等，会涉及到网络外部效应问题，其生产取决于使用人数的规模和密度。

4. 技术变革和创新

除上面讨论的三个传统因素之外，生活水平的快速提高还依赖于第四个重要的因素：技术进步。历史上，增长过程本来就不是像单纯的增加钢厂或电厂数量那样一种简单的复制。事实上，欧洲、北美和日本的生产潜力增长的巨大源泉是那些永无止境的发明和技术创新的涓涓细流。

今天我们正目睹新技术爆炸式发展的时代，特别是在计算技术、通信（例如互联网）和生命科学领域。尽管如此，就美国社会而言，它已经不是首次受到基础性的技术创新的猛烈推动。电力、无线电、汽车和电视等新技术，在早先美国经济发展中已经迅速地扩散。

技术变革（technological change）是指生产过程的变革，或是新产品、新工艺的引进。蒸汽机、发电机、抗生素、内燃机、宽体喷气式飞机和传真机等作业流程方面的发明极大地提高了劳动生产率。这类基础性的生产发明还包括电话、收音机、飞机、照相机、电视、微处理器和录像机等。

当今社会最活跃的技术变革发生在信息网络产业。如今一台小巧的笔记本电脑的性能已远胜过20世纪60年代速度最快的大型计算机，一条光缆可以保证上万个对话在同一时间进行，而在早前一些时候，这恐怕需要上万个双脚铜线才有可能做到，这些发明都是技术变革中最伟大的事件。实际上，技术变革由一系列或小或大的技术进步所组成，以美国为例，政府每年颁发10万余个专利许可证，在经济日常运行中也有数百万的细微之处的革新。

由于技术进步对于提高生活水平十分重要，长期以来经济学家们一直都在考虑如何促进技术进步。人们日益明确地认识到，技术变革并不只是简单机械地找到一个更好的产品和工艺流程，相反，快速创新通常都需要培育出一种新的企业精神。不妨让我们以当今的美国网络产业为例，它正在改变着商业和零售业的面貌。问题是，为什么企业家精神在美国能够发扬光大？关键的原因在于：追求开放精神，管制束缚较少和对自由市场利润的追逐。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 制度、激励与创新

在很长时期内，全球的产出和财富的增长主要因素在新技术创新、新知识传播以及激励人们投身于工作等方面的起步却比较晚：近500年以来，鼓励创新的制度才在西欧缓慢发展，威廉·鲍莫尔曾经深刻地指出了这个问题。

亚历山德里亚比博物馆陈列了罗马帝国的技术发明成果。在公元后的第一个世纪，那里的人们事实上已经了解了今天我们所使用的各种机械装置，但它们看起来仅仅像是精巧的玩具而已。蒸汽机也只是被用于开启或关闭神庙的大门。

鲍莫尔和经济学家琼·莫科尔都认为，激励机制的发展对于技术创新具有至关重要的作用。他们还特别指出，私人所有制、专利制度以及实施仲裁的法律体系等，都是激励技术创新的重要的动力。

三、经济增长的源泉

我们已经知道：发达的市场经济的增长依赖于劳动、资本的增长和技术革新，但是劳动力、资本和技术的相对贡献又是怎样的呢？为回答这个问题，我们需要分析一下增长的数量和增长的核算理论。对任何一个国家来说，该理论都是经济增长数量分析的第一步。

增长核算理论对经济增长的详细研究依赖于增长核算。这种核算技术不同于我们前面所见的资产负债表或国民产值核算，它可以区分不同因素对增长趋势所起的不同作用。

增长核算一般开始于前面提到过的总生产函数，Q=AF。因为土地的数量是常数，所以常忽略不计。运用初等微分知识和简化假设，我们可以用投入的增长可以分解为三个部分，劳动的增长乘以它的权数，资本的增长乘以权数和技术变革本身。

我们暂不考虑技术变革，并假设规模收益不变，这意味着劳动和资本同时增长1%，会导致产出增长1%。如果L增长1%，K增长5%，那么人们可能错误的推测Q将增长3%，即1%和5%的简单平均。为什么错了呢？因为两种要素对产出的贡献并非一定相等。事实上，国民收入的3/4应归功于劳动，只有1/4归功于资本，也就是说增加劳动比增加资本对产出增长的贡献更大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果劳动对增长的贡献是资本的3倍，那么上述问题的答案可以这样计算：Q将每年增长2%（1%×3÷4+5%×1÷4）。投入品的增加，再加上技术变革，就是增长的所有源泉。

因而，每年的产出增长可以从增长核算的基本方程得出：

Q增长的%=3÷4（L增长的%）+1÷4（K增长的%）+T.C　　　　（1）

在（1）式中，“T.C”代表技术变革或全要素生产率，它提高了生产率，这里的1/4和3/4是每一种投入对经济增长的相对贡献。在完全竞争条件下，这些比例等于两种要素在国民收入中所占的份额。所以，如果生产要素相对份额变了，或者有其他要素加入，那么这些比例也会发生变化。

为解释人均产出增长，我们不将L当作独立增长的来源，因为资本占产出的1/4，我们从方程（1）可以得出：

Q/L增长的%=Q增长的%－L增长的%=1÷4（K/L增长的%）+T.C　　　　（2）

上述关系式清楚地表明：在没有技术创新时资本深化对人均产出的影响。人均产出的增长只是人均资本增长速度的1/4，这正好反映了边际收益递减规律。

最后还有一个重要的问题是：我们能够衡量Q的增长，K的增长，L的增长以及K和L的份额，但怎样去衡量技术变革T.C呢？我们没有办法衡量出，而只能推算T.C，即计算了投入产出的其他部分后的剩余，这样，再来看上面的方程，T.C就可以通过方程（1）的变形计算出来：

T.C=Q增长的%–3÷4（L增长的%）–1÷4（K增长的%）

经济增长分析考查的是长期导致潜在产出增长的各个因素。人均产出的增长是政府关注的一个重要目标，因为它将提高平均实际收入和生活水平。

回顾各个世纪情况，经济增长总是依靠四个轮子：a．劳动力的数量和质量。b．土地和其他自然资源的丰富程度。c．资本积累。d．技术变革和创新。他们是同样的投入却获得更大的产出，但是，这四者之间没有唯一的组合，美国、欧洲和亚洲国家追寻经济成功的道路各不相同。

斯密和马尔萨斯的古典模型描述在土地数量有限和人口不断增长情况下的经济发展，在没有技术变革时，增长的人口最终占据了所有的空地。因为人口密度的增加触动了边际收益递减规律，所以土地租金上涨而竞争性的工资下降。当工资降到生存水平线时，经济就处于马尔萨斯均衡状态；当工资低于生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

存水平线，人们就不能养活自己。但实际上，技术变革可以使劳动生产率曲线不断上移，从而使工业化国家不断保持其经济发展。

处于对自然资源和经济活动带来的环境问题的担忧，人们怀疑，经济是否可以长期持续地按照现在的速度增长。随着不断涌现的新发展以及资源节约形技术变革，基于有限的土地，能源和矿物资源供给的担忧有所缓解。全球环境的制约可能会导致环境遭到破坏或者需要昂贵的防治措施。

在新古典增长模型中，包含应得劳动投入的资本积累成了现代增长理论的核心，这种方法以总产出方程为工具，将投入技术和潜在GDP总量联系起来。在没有技术变革和创新的情况下，由于资本收益递减，人均资本的增长将不同步于人均产出的增长。因此，资本深化降低资本收益率（等于无风险竞争条件下的实际利息率），同时提高实际工资。

技术变革使同等投入获得更多的条件，使总生产函数曲线向上移动，在同样的劳动和资本投入下，获得更多的产出。最近关于新增长理论的研究就致力于揭示技术变革发生的内在机制，这种理论强调：a．技术变革是经济体系的一种产出。b．技术是一种公共的或非竞争性的物品，可以同时为许多人使用。C．产生新的创造发明代价昂贵，但复制却很便宜。这些特点意味着，政府在有效地保护知识产权，保证发明人有足够的动力完成研究和开发方面，必须给予足够的重视。

第二节　现代通货膨胀理论

一、通货膨胀的三种类型

通货膨胀像疾病一样也会表现不同的严重程度。因此，有必要将其分成三种类型，即低通货膨胀，急剧通货膨胀和恶性通货膨胀。

低通货膨胀的特点是，价格上涨缓慢且可以预测。我们也许可以将其定义为年通货膨胀率为一位数的通货膨胀，此时物价相对来讲比较稳定，人们对货币比较信任，因为这些钱的价值在一个月或一年当中不会有很大变化。人们会很愿意签订以货币形式表达的长期合同，因为他们有把握肯定自己买卖的商品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的相对价格变动不会太离谱。大多数工业国在过去的10年里都经历过温和的通货膨胀。

急剧通货膨胀总价格水平以每年20%，100%甚至200%的2位数或者3位数的速率上涨时，这种通货膨胀便成为急剧通货膨胀。我们可以看到，像意大利或日本这样的发达工业国家，会不时的遭到这类通货膨胀的困扰。许多拉丁美洲国家，年通货膨胀率就曾高达50%～700%。

这种急剧通货膨胀的局面一旦形成并稳固下来，便会出现严重的经济扭曲。一般来说，大多数经济合同都会用某种价格指数或某种外币来加以指数化。在这种情形下，货币贬值非常迅速，人们仅在手中保留最低限度的货币以应付日常交易所需。金融市场逐渐消亡，资本逃向外国，人们囤积商品，购置房产，而且绝对不会按照很低的名义利率出借货币。

恶性通货膨胀存在急剧通货膨胀的经济似乎还可以生存下去，但是，当恶性通货膨胀像癌症一样袭来的时候，这致命的第三种通货膨胀会使整个经济窒息，在这种局势下，各种价格以每年百分之百万，甚至百分之万亿的惊人速率持续上涨，市场经济势必变得一无是处。

正在学习通货膨胀的投资者对恶性通货膨胀也许会特别感兴趣，因为在这种情况下更能看清通货膨胀的灾难性的影响。下面一段话描述的是美国南北战争时期，南方联邦所发生的恶性通货膨胀的情况：

过去我们一般都在兜里装着钱去商场购物，将买到的食物装在篮子里带回来，而现在我们是用篮子装钱，再用衣兜装回所买的食品。除了支票以外，一切都十分缺乏，物价一片混乱，生产也一塌糊涂，以前一次餐费的价钱和一张歌剧票差不多，可现在几乎是原来的20倍。每个人都在囤积东西，并尽力抛掉不值钱的纸币，这就将值钱的金属货币赶出了流通领域。结果，人们的生活部分退化到不方便的无物交换时代。

记载最全面的恶性通货膨胀发生在20世纪20年代的德意志共和国。当时该国政府如何开动印钞机，从而将纸币发行数量和物价都推到了天文数字的水平。从1922年1月到1923年11月，德意志共和国的价格指数从1上升到10000000000。假如某人在1922年初拥有1张价值3亿元的德国债券，那么2年之后，他用这么多钱就会连一小块糖都买不到。

仔细研究一下恶性通货膨胀，我们发现它有几个普遍特征。首先，对货币的实际需求（用货币存量除以价格水平来计算）急剧下降。在上述德国恶性通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货膨胀末期，实际货币需求只是2年前的1/30。人们实际上是在忙着抢购，像扔掉烫手的土豆似的急匆匆地抛出自己的货币，以免进一步遭受货币贬值的损失。其次，相对价格变得极不稳定。在正常时期，个人每月实际工资的这种变动仅为1%或更小，但在1923年，德国人每月实际工资的变动1/3上升或下降，相对价格和实际工资的这种变动是非常大的，加之由这些波动所造成的分配不公和经济扭曲，势必给工人和企业造成巨大的损失，从而也体现出通货膨胀的高昂代价之一。

通货膨胀的影响曾被凯恩斯精确地表述为：

当通货膨胀来临时，货币实际价值每月都产出巨大的波动，所有构成资本主义坚实基础的，存在于债权人和债务人之间的永恒的关系，都变得混乱不堪甚至几乎完全失去意义，获得财富的途径退化到依靠赌博和运气的境地。

二、可预期的通过膨胀和不可预期的通货膨胀

分析通货膨胀时，价格增长可否预期是区分通货膨胀的一个显著标志，假定所有价格每年上涨3%，且每个人都预期这种趋势会持续，那么通货膨胀还会令人感到措手不及吗？假如每年实际的和预期的通货膨胀率都是1%、3%、5%，那么情况又有什么区别呢？经济学家们通常认为，预期得到温和的通货膨胀对经济效率或是对收入和财富的分配几乎没有影响，变动的价格成为人们调整自己行为的标准。

事实上，通货膨胀却往往是不可预期的，举个例子来说，俄国人在过去几十年间都习惯于稳定的价格，当1992年物价突然放开时 ，没有人能预测未来5年内的价格会上升1000倍，甚至经济学专家也无法做到这一点。那些仍旧以传统方式，保存财富，无论是持有现金还是储蓄账户的人都是最不幸的，他们眼看着自己的积蓄一夜之间化为乌有。

在物价平稳得多的国家，如美国，不可预期的通货膨胀的影响就没有那么严重，虽然本质是一样的，但价格不可预期的上升会使某些人变穷，也会使另一些人变富，这种再分配的代价如何呢？或许已不能用成本来反映了。

因为它对社会的影响可能远大于对经济的影响。一系列的盗窃案可能不会使GDP水平降低，但却会带来很大的混乱，同样，由于通货膨胀随机的重新分配财富，就好比强迫人们去玩他们本想竭力避免的彩票堵注一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、通货紧缩的困境

若通货膨胀是如此之坏，则社会是否应该努力去追求通货紧缩，即价格实际上在下降而不是在上升，历史经验和宏观经济学分析表明，通货紧缩和低利率也会导致整体经济运行困难重重。

普通的通货紧缩自身并不特别有害，通货紧缩之所以会引发经济问题，是因为它会导致货币政策变得无效。

如果价格水平因为衰退而开始下跌，则中央银行可以通过增加银行储备金和降低利率来刺激经济发展，但是，如果价格水平下降很快，那么真实利率会变得相对较高，如果名义利率是0.25%，价格水平每年下降3.75%，那么真实利率是每年4%，面对如此之高的真实利率，投资就会减少，从而会导致经济衰退。

中央银行有可能决定降低利率来刺激经济，但是名义利率的下限只能是零。为什么是这样呢？因为当利率为零时，债券实际上就是钱，这时人们几乎不愿意持有负利率的债券，如果中央银行把利率降低到零，则真实利率仍将是每年3.75%，这个理论水平还是很高，仍然不能刺激经济发展。于是中央银行陷入了一个流动性陷阱的泥沼中，它不可以再降低短期利率，此时，中央银行调节经济的武器库已近乎弹尽粮绝。

通货紧缩在19世纪和20世纪早期经常发生，但是到了20世纪晚期就已大幅度减少了，不过，在20世纪90年代晚期，日本曾进入持续性的通货紧缩时期，部分原因在于资产价格尤其是土地和股价急剧下跌和长期的经济衰退。日本的短期利率在2000年之后实际上为零，例如，在2003年中期，1年期银行存款的收益率是每年0.032%。日本银行在通货紧缩和零利率面前显得束手无策。

美国在2002年年底和2003年初期也曾经历过短暂的通货紧缩和流动性陷阱，主要是因为短期利率曾一度跌至半个世纪以来的最低水平。

有没有对通货紧缩和流动性陷阱的防护措施？一个清楚的解决方法就是利用财政政策。财政刺激会提高总需求，并且不会产生提高利率水平所带来的危害，一些货币政策专家认为中央银行可以购买长期债券，利率保护型债券，或者是股票，因为他们不存在流动性陷阱的问题。但是大部分经济学家都相信最好的防卫措施是有力的进攻，可以通过保持高就业水平和逐渐上升的价格水平确保经济远离通货紧缩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、通货膨胀的经济影响

各国中央银行反对通货膨胀的决心是一致的。在高通货膨胀时期，民意调查常发现，人们普遍认为通货膨胀是头号经济敌人。通货膨胀为什么如此危险且如此代价高昂呢？我们在上文曾谈到，发生通货膨胀时，所有的价格和工资并不按照同样的比率变动；这就是说，相对价格会发生变化。对于相对价格的不断游移，通货膨胀会明确带来如下两种影响：

（1）收入和财富在不同阶层之间的再分配。

（2）不同商品的相对价格和产出的扭曲，或者有时是整个经济的产出和就业的扭曲。

对收入与财富分配的影响：

通货膨胀对收入和财富分配的影响主要是由于人们所持有的资产与负债的种类有差别而造成的。如果欠别人的钱，那么价格极具上升趋势对他们来讲就是一种意外收益。假定你为买一所房屋借款10万美元，每年偿还的固定利率的抵押贷款额是1万美元，但是你的贷款的实际成本却只有原来的一半了。你只需要付出过去一半的劳动来支付这1万美元。这种大幅度的通货膨胀使你的抵押贷款的实际价值减少了一半，从而增加了你的财产。

假使你是个债权人，且持有固定利率的抵押贷款或长期债券作为资产，那么你的处境就会完全相反。价格突然上涨会使你变得比以前更穷一些，因为别人还要给你的美元的实际价值比你原先借出时要小。

如果通货膨胀持续了很长时间，使人们最终有可能预见其发展趋势，并且市场也开始与之相适应，那么市场利率中就会逐渐地包含着一种对通货膨胀的补偿部分。比如在某一经济中，起始状态时价格稳定，利率为3%。那么一旦人们预期价格将以每年9%的速率上涨，各种债券和抵押贷款的利率就要按12%而不是3%支付。12%的名义利率反映的是3%的实际利率再加上9%的通货膨胀溢价。一旦在利率上进行了这样的调整，收入和财富就不会再发生较大规模的再分配了。这种针对长期通货膨胀所进行的利率调整，在每一个经历长期价格上涨的国家都曾经出现过。

由于制度变迁，一些古老的说法已经不再使用。人们以往习惯地认为，普通股票是抵御通货膨胀的好盾牌。但近年来实际情况表明，普通股票的价值与通货膨胀的变动方向是相反的。过去人们曾经以为通货膨胀会损害寡妇和孤

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

儿的利益，但今天，她们所得到的社会保障体恤金已经根据消费价格被指数化了，所以不再与通货膨胀有多少瓜葛，因为所领的金额会随着CPI的提高而自动增加。而且，有许多债务（如“浮动利率”抵押贷款）的利率也按照规定随着市场利率而上下变动，因而对债务人和债权人的影响也不像以前那样明显了。

通货膨胀对再分配的作用主要通过影响人们手中财富的实际价值来实现。一般来说，不可预期的通货膨胀会将财富从债权人手中再分配给债务人，也就是说，通货膨胀往往有利于债务人而有害于债权人。如果通货膨胀率出现不可预期的下降，那么所产生的效应就正好相反。但在更多的时候，通货膨胀只是将收入和资产搅和在一起，随机的在全体居民中进行重新分配，而不会只冲击某些单个群体。

3. 对经济效率的影响

除了收入再分配，通货膨胀还在两个领域影响实际经济：经济效率和总产出。首先我们来看看通货膨胀对经济效率的影响。

通货膨胀之所以损害经济效率，是因为它会扭曲价格和价格信号。在一个低通货膨胀的经济中，如果一种商品的价格市场上升，则买方和卖方都很清楚：这种商品的供给和（或）需求的两个方面都发生了实际的变化，他们就可以对此作出正确的反应。例如，如果附近的超市都将牛肉价格提高50%，消费者就知道是应该多吃鸡肉的时候了。与此类似，如果新型电脑的价格下跌90%，你也许就会决定换掉那台旧型号的电脑了。

相反，在一个高通货膨胀的经济中，人们就很难区分相对的价格变化与整体的价格变化。如果通货膨胀率高达每月20%或30%，商店就会频繁的变动价格，以至于相对价格变得混乱无序，令人无所适从。

通货膨胀同样会扭曲货币的使用。流通中的现金是名义利率为零的货币。如果年通货膨胀率为零的货币。如果年通货膨胀率从0上升至10%，则现金的实际利率就从每年的零降为-10%。现在还没有办法消除这种扭曲。

由于货币的实际利率为负，在通货膨胀时期，人们当然更愿意持有实际资源而减少货币持有量。他们频繁地进出银行——磨光了鞋底（shoe leather，即皮鞋成本），浪费了时间。企业精心设计先进管理计划。实际资源仅仅被用来适应不断变化的货币尺度，而不是被用来进行生产投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 宏观经济影响

通货膨胀对宏观经济有什么影响？在20世纪70年代以前，较高的通货膨胀率一直伴随着较高的就业和产出水平。在美国，当投资形势较好，工作机会很好的时候，通货膨胀就趋于上升。在通货紧缩或通货膨胀水平趋于降低的时期，如19世纪90年代，20世纪30年代和50年代的一些时期，资本和劳动则都呈高度失业状态。

如果进一步对历史资料作详细分析，则会发现一个有趣的事实，产出和通货膨胀之间的正向关系似乎只是暂时的。以长期来说，通货膨胀与产出的增长之间存在着一种类似到u形的关系。最近的一项涉及许多国家的研究，他表明了各国的产出增长与通货膨胀之间的关系，研究结果说明：低通货膨胀的国家的经济增长最为强劲，而高通货膨胀或通货紧缩国家的增长趋势则较为缓慢。

理想的通货膨胀率是多少？

大多数国家都希望经济高速增长，就业充分和价格稳定，但何谓价格稳定呢？是通货膨胀率为零吗？如果是的话，又是在多长的区间里呢，低通货膨胀率才是价格稳定。有一派学者认为政府的政策必须致力于保持稳定的价格或者通货膨胀率为零，如果我们确信未来20年价格水平和今天的价格水平基本一致，那么我们就可以更好地做出长期投资决策和储蓄计划。

许多宏观经济学家对此表示异议。他们认为，尽管零通货膨胀率的目标在一个理想的经济体系中是明智的，但我们并不是生活在一个没有摩擦，没有矛盾的社会中，也许其中最重要的矛盾就是劳工对降低货币工资的抵制。如果平均工资水平保持稳定，则势必意味着工资有升有降。但工人和厂商都极不愿意接受货币工资的下降，在政府关于1958—1978年制造业工资变化的综合调查中，可以找到这种工资下降的刚性的证据。在那段时间，即使是在通货膨胀率相当低的年份里，平均说来也只有不到0.1%的工人工资有所下降。

从宏观经济学的观点来看，这意味着：相对于2%～4%的通货膨胀率而言，零通货膨胀率可能会伴随着一种较高的可持续的失业水平和一种比较低的产出水平。据最近一项研究估计，为达成3%左右的目标通货膨胀率，也是稳定价格体系的目标，美国将会永久地以产出和就业率都降低1%～3%为代价。研究报告的结论是：工资下降的刚性影响一些公司调整实际工资的能力，进而导致就业人数减少。这种减少是无效率的……对政策制定者的最主要的启示是：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以零通货膨胀率为目标会导致资源配置的无效率，例如失业率其实没有必要那么高。

尽管经济学家也许反对为通货膨胀率设定精确的目标，但大多数人还是认为，一个可以预期的缓慢上升的价格水平看来还是能为经济的健康成长提供最好的环境。一个几经反复才设定的证据表明，类似近年美国出现的温和通货对于生产率或实际产出几乎没有什么影响。相反，急剧的或恶性的通货膨胀会严重地损害生产率，并会通过收入和财富的再分配而殃及个人。

第三节　商业周期波动

经济发展的历史表明，经济的增长方式从来都不是按部就班，一成不变的，一个国家可以享受好几年令人兴奋的经济扩张和繁荣，就像20世纪90年代的美国。而接下来的也许就是一场经济衰退，甚至是一场金融危机。或者，在极少数情况下还可能会出现长期的经济萧条。于是，国民产出下降，利润和实际收入减少，大批工人失业，失业率跃升到令人担忧的水平。

最后，经济衰退逐渐落致谷底，然后便开始复苏，复苏的步伐可能快也可能慢，有可能恢复不到原先的经济状况，也有可能强劲得足以启动下一轮的经济扩张。经济繁荣一方面也许意味着较长时期内需求持续旺盛，就业机会充足，生活水平不断上升。另一方面，繁荣也可能伴随着通货膨胀，价格上扬和投机，紧接着便是另一轮的经济衰退。

产出，通货膨胀率，利率和就业的波动构成了商业周期，商业周期是所有市场经济的共同特征。商业周期的特点：

一、究竟怎样精确定义商业周期

商业周期是国民总产出，总收入，总就业量的波动，持续时间通常为2 ~ 10年，它以大多数经济部门的扩张或收缩为标志。

经济学家们一般将商业周期划分成两个主要阶段，即衰退阶段和扩张阶段。峰和谷代表的是周期的转折点，商业周期先后继起的各个阶段。衰退是指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总产出，总收入和就业的连续下降期，通常延续6个月至1年，以经济中许多行业的紧缩为标志；萧条指的是规模广泛且持续时间长的衰退。

根据美国国家经济研究局有关商业周期开始和结束的记载，最近一次的衰退发生在2001年3月，此次衰退结束了美国历史上最长的10年的经济繁荣。

尽管我们把短期波动叫做周期，但请注意商业周期的形式是不规则的。没有两个完全相同的商业周期，也没有像测定行星或钟摆那样的精确公式，可用来预测商业周期的发生日期和持续时间。相反，就其不规则性而言，商业周期可能更像天气那样变化无常，像美国近期历史上的商业周期，可以看到商品周期就像山脉一样，有着千姿百态的山峰和山谷。有些山谷深幽且宽阔，如20世纪30年代的大萧条，另一些山谷浅显且狭窄，如1991年的那一次衰退。

尽管没有两个完全相同的商业周期，但它们通常却具有一种家族式的相似性。如果有一位可靠的经济预言家宣称下一次衰退即将来临，则你应当预感那些典型的现象会随之而来呢？以下是经济衰退的普通的特征：

通常，消费者购买力急剧下降，同时，汽车和其他耐用品的存货会出人意料地增加，是由于厂商对此作出压缩生产的反映，所以实际GDP会下降。紧随其后，对工厂和设备的企业投资也急剧下降。

对劳动的需求下降，首先是平均每周工作时间减少，其后是解雇员工和失业率上升。

产出下降，导致通货膨胀步伐放慢，对原材料的需求下降，导致其价格下跌。工资和服务的价格下降的可能性比较小，但在经济衰退期他们的增长趋势会放慢。

企业利润在衰退期急剧下滑，由于预期到这种情况，普通股价一般都会下跌，就像是投资者嗅出了经济下滑的气味。同时，由于对贷款的需求减少，利率在衰退时期一般也会下降。

以上是经济周期在衰退阶段的特征。而在周期的扩张阶段，其情景则是衰退的景象，上述所有特征都正好呈现相反方向的变动。

二、商业周期理论

多年来，关于商业周期根源的大量争论给宏观经济学带来了活力，是什么导致了总需求突然改变？为什么市场经济反复无常？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

各种解释显然还不会有一个最终的结论，但是将这些不同的因素划分成两类可能是有意的，即外生的和内生的，外因论是在经济体系之外的某些要素的波动中寻找商业周期的根源，如战争，革命，选举，石油价格，发现金矿，移民，新土地和新资源的发现，科学突破和科技创新，甚至太阳黑子，气候和天气等。20世纪90年代美国经济的长期繁荣，在很大程度上归功于信息技术部门所带来的投资增加和电脑处理器在科学技术上的根本变革。

外因论的一个例子是新大陆的发现，拓荒者们带回欧洲的财富导致作为货币的金银数量的增加，于是价格上升，经济扩张。在这里，我们看到一个外生事件——美洲大陆的发现——导致了经济扩张。

一些收入构成要素并不随价格上升而上升。比如，一些个人收入是以名义货币定义的——政府的某种转移支付，最低工资和企业退休金，当价格上升时，实际可支配收入下降，从而导致实际消费支出的下降。

另外，一些财富构成要素可能在名义货币上是固定的。如持有现金和债券，等于获得了一个承诺，在一定时期内可获得一定数量的货币，如果价格水平上升，这些财富的真实价值就会下降，这也会导致实际消费支出的下降。

价格影响支出的一个重要途径是货币供给，有时中央银行保持名义货币供给不变或者既定速率增长。所以当价格升高的时候，实际货币供给量定义为名义货币供给除以价格水平一定会下降，例如，假定全国的货币供给量是一个定量6000亿美元，消费者价格指数从100上升到200，则实际的货币供给量就会从6000亿美元下降为3000亿美元。

当实际货币供给量收缩时，货币就变得相对稀缺或紧缩，利率和抵押贷款成本升高，贷款变得很难获得，货币紧缩会引起投资、消费的下降。简言之，在其他条件不变的情况下，价格水平上升而同时保持货币供给量不变，会导致货币紧缩和实际总支出的下降。

价格上升诸多效应的一个结果是，经济会沿着向下倾斜的曲线从左向右的上升。

三、微观经济学的需求与宏观经济学的需求

这里我们需要稍停一下，回顾宏观经济学的需求曲线与微观经济学的需求曲线的区别，回忆有关供给和需求的讨论。在微观经济学中的需求曲线以横轴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表示该商品的产量，并假定其他商品价格及消费者的总收入保持不变。而在宏观经济学的总需求曲线上，一般价格水平沿纵轴变化，总产量和总收入沿横轴变化。与此相反，在微观经济学的需求曲线里，收入和产量是保持不变的。

最后，微观经济学需求曲线斜率为负，是由于消费者用其他商品来代替所讨论的商品，肉价上升导致对肉的需求量下降，这是由于消费者用面包或土豆替代肉的结果，也就是说人们可以多用相对便宜的商品而少用相对昂贵的商品。但是，宏观经济学总需求曲线向下倾斜的原因则大不相同，当总体价格水平上升时，总支出数量下降主要是因为固定不变的货币供给量必须通过提高利率、紧缩信贷和降低总支出等手段在货币的需求者之间进行分配。

在宏观经济学与微观经济学中需求曲线的不同之处在于，宏观曲线描绘的是整体经济的价格和产量的变化，而微观曲线则分析单个商品的价格和产量。宏观的总需求曲线向下倾斜主要是因为货币供给效应，而微观需求曲线向下倾斜则是由于消费者用其他商品替代涨价商品的结果。

四、总需求的移动

我们看到，在其他条件不变的情况下，经济中总支出量会因价格水平的上升而趋于下降。然而，其他条件也可能会发生变化，从而也会引起总需求的改变。那么，能够引起总需求变动的主要变量是什么呢?

我们可以决定AD的因素划分为两类：第一类是由政府控制的宏观经济政策变量，包括货币政策（中央银行赖以影响货币供给量和其他金融条件的手段）和财政政策（税收和政府支出）。第二类是外生变量，或由AS—AD框架以外的因素所决定的变量。这类变量有的走出了宏观经济分析的正常范围（如战争或革命），有的不在国内政策控制之内（如国外经济活动），还有一些（如股市）则具有独立的变动性。

AD曲线背后的这些变量会产生什么影响呢？举例来说，美国在2003年发起伊拉克战争，战争的额外支付包括前线部队支出、购买军火和运输费用，这一举措使G的开支量增加。除非某些其他支出成分能够抵消G的增加，否则AD曲线将会随着G的增加而向右上方移动。同理，货币供给量增加，重要新发明引起新投资的利润增加，股价上升会导致消费者财产价值增加等，都会引起总需求的增加和AD曲线的向右上方移动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为检验你的理解程度，请你设计一个相似的表，列出那些将会使总需求减少的因素。

变量	对总需求的影响
	政策变量
货币政策	货币供给量的增加会使利率降低并改善贷款条件，从而增加投资和耐用品的消费数量。如果一国的经济环境是开放的，那么货币政策将会影响其汇率和净出口
财政政策	政府在商品和劳务上的开支增加，会直接增加支出总量；减税或增加转移支付会提高可支配收入数量，并导致消费量的增加。税收刺激政策，比如投资税减免可以导致在某个领域增加支出
国际环境	外生变量
国外产出	对外产出的增长会导致净出口的增加
资产价值	股价的上升增加家庭财富，从而增加消费数量；而且，还会导致较低的资成本，并使企业投资增加
技术进步	技术进步可以为商业投资提供新的机会。重要的例子如铁路、汽车和互联网
其他	政治事件、自由贸易协定以及冷战结束提高了企业和消费者的信心，并增加了投资和对耐用消费品的开支

总需求曲线体现的是总支出量与价格水平的联系。但是，其他许多因素都影响需求，有些是政策变量，有些则是外生变量。表中显示的是那些使总需求增加并使AD曲线向外移动的因素。

五、影响需求各因素的相对重要性

一般来说，经济学家对于究竟是哪些因素会影响总需求这一点并无分歧，但他们对不同因素的重要性则有不同的看法。例如，在分析总需求的变动时，一些经济学家主要强调货币的影响，特别是货币供给的作用。根据这些经济学家（他们通常被称为货币主义者）的观点，货币供给量是总支出量的主要的决定因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其他一些经济学家则将注意力放在外生因素上。例如，有些经济学家认为技术进步是决定繁荣和衰退的主要因素。19世纪50年代铁路首次投入商业运营，这一创新引发了此后20年间世界各地对铁路进行大规模投资的局面，并使工业化国家享受了持续的经济扩张。一些经济学家认为20世纪90年代包括电脑硬件、软件和通信领域的科技变革会引发该领域和整个经济的价格水平下降，总体经济增长潜力显著提高，一场投资热潮将应运而生。

当今主流的宏观经济思潮是一种折中的理论，宏观经济学家往往从凯恩斯主义的角度研究商业周期的问题，即强调总需求波动是商业周期的根源。这些波动可能由货币政策、财政政策或者私人部门的波动引起。比如，在第二次世界大战时期，当军费开支吸收了将近一半的GDP时，财政政策便被看成是决定总需求的首要因素。20世纪70年代到80年代，石油价格波动以及相应的倾向政策成了影响商业周期模式的主要因素。1990年以及2001—2003年，战争和恐怖主义影响到消费者信心，降低了消费支出和总需求。不同时期有不同的科技、政治和军事方面的波动，从而有各自不同的商业周期模式。

六、商业周期可否避免

在过去的150年中，美国商业周期的历史显示出商业周期明显趋于平缓的态势。1940年以前，我们目睹了很多的危机和萧条。如19世纪70年代、90年代，20世纪30年代，都存在持久的衰退。然而，自1945年以来，商业周期的波动已经变得不那么频繁，而且也温和了许多，许多跨入新千年的美国人恐怕从未目睹过严酷的经济危机。

到底是什么东西在改变呢？有人认为资本主义发展到现在，自然会比早期更平稳。一个原因在于政府部门已经更具规模而且更为可靠，但更重要的一个原因还应该在于，当前人们对于宏观经济已经有了更深刻的理解，政府已经能够运用货币手段和财政手段来预防各种冲击演化成衰退，制止经济像滚雪球一样地从衰退陷入萧条。

20世纪90年代，美国经济经历了其宏观经济史上的一段最平稳的时期。许多人甚至已经开始怀疑商业周期是否可以避免，他们认为通过理性管理和自由市场，人们并非不可以根除大的萧条和通货膨胀。这个预测是否可以成为现实？我们认为它还是不成熟的。商业周期有可能在北美已经消除，但20世纪90

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年代，它在其他国家和地区却更加肆虐，甚至超过先前。不妨让我们重温下面一段话，它是商业界首屈一指的分析家奥肯的名言。在接近美国历史上第二长的一次经济扩张的尾声的时候，它曾经这样写道：

现在，普遍的认识是，衰退从根本上说是可以防止的，它们就像飞机失事而不像飓风。但我们从来没有能够从地球上消除飞机失事，当然也不清楚是否有足够的智慧和能力去消灭衰退。危险并未消失，那些可以导致周期性衰退的因素仍然潜伏在飞机的两翼，等待着飞行员的某种失误。

1. 商业周期波动

（1）商业周期是国民总产出、总收入和总就业量的波动，它以许多经济部门的大范围扩张和收缩为标志。所有发达的市场经济中都有商业周期现象的发生，我们可将其区分为扩张、高峰、衰退、低谷这样几个阶段。

（2）许多商业周期都发生在总需求的变化导致产出、就业和价格剧烈变动的时候。当消费者、企业或政府的支出改变时，或者政府根据经济的生产能力改变总支出的水平时，总需求就随之而发生变动。总需求的下降导致衰退或萧条，经济活动的升温又可能会导致通货膨胀。

（3）商业周期理论因其所强调的外生因素和内生因素的不同作用而各不相同。技术、选举、战争、汇率变动或石油价格冲击等这些外生因素通常都被看做对波动有重要影响。而大部分理论都强调这些外生扰动与内在机制（如乘数、投资需求变动）之间存在着相互作用，从而产生周期运动。就像人们可能会受到不同疾病的困扰，商业周期的病症也会在不同的时期和不同的国家有不同的表现。

2. 总需求理论的基础

（1）古代社会在农业欠收时要遭受饥荒的折磨。现代的市场经济，则会因为总需求不足导致商业条件的恶化和失业率迅猛升高，从而在产品富裕的时候也会遭受贫困的威胁。有时候，过分依赖增发货币会导致无法控制的通货膨胀。理解影响总需求的各种力量，包括政府的财政政策和货币政策，将有利于帮助经济学家和政策制定者措施平抑商业周期的波动。

（2）总需求所代表的是：假定其他条件不变时，在给定的价格水平上愿意购买的总产出的数量。支出构成包括：a. 消费，主要取决于可支配收入；b.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资，取决于当前产出和未来产出预期，以及利率和税收水平；c. 政府在商品与服务上开支；d. 净出口，取决于国外和国内的产出和价格水平，以及外汇汇率。

（3）总需求曲线不同于微观经济分析中所使用的需求曲线。AD曲线是在政策和外生变量不变的情况下，将所有产出成分的总支出数量与总体价格水平联系在一起。总需求曲线之所以向下倾斜，主要是由于货币供给效应所致；当价格水平上升而名义货币供给量不变，从而使实际货币供给量下降时，就会出现这种货币供给效应。实际货币供给量的下降会使利率上升，信贷紧缩，并降低实际支出总量。在AD曲线本身保持不动的情况下，这意味着一种沿着曲线的移动。

（4）能够使总需求发生变动的因素包括：a. 宏观经济政策，例如货币政策和财政政策；b. 外生变量，比如外国的经济活动、技术进步以及资本市场的变动。当这些因素发生变化时，就会使AD曲线移动。

第四节 金融系统的功能

一、现代金融系统

在现代经济中日益重要的组成部分是金融和金融系统。金融（finance）是指经济代理人以消费或投资的目的从其他代理人那里借入或者贷出资金的过程。人们可能会借入或者贷出资金，因为他们的现金收入和时常与他们的意愿支出不匹配。例如，学生一般都会有超出他们现阶段收入的学费和生活开支的消费需求，他们通常通过学生借款筹集超额开支。同样，双职工家庭可能通过购买股票或债券，将部分收入储蓄起来以备日后退休时所需，可见他们实际上是在为退休金而融资。

与金融相关的活动发生在金融系统中，它包括市场、厂商和其他机构，承担居民、企业和政府在国内和国外的各种金融需求活动。金融系统的重要组成部分货币将在后面讨论，固定利率的债券或抵押贷款等资本市场，能取得公司所有权的股市，还有交易不同的国家货币的外汇市场，美国绝大多数的金融系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

统由旨在赢利的经济实体组成，但是非营利性的政府机构，如联邦储备系统和其他常设机购等，在保证金融系统的有效性和稳定性方面也起着特别重要的作用。

贷款行为经由各种金融中介发生在金融市场上，金融市场同其他市场一样，只不过他的产品和服务包括股票和债券等金融工具，重要的金融市场包括股票市场，债券市场和外汇市场。

提供金融服务和产品的机构叫做金融中介，金融机构和其他企业有所不同，他们的资产更多的是金融资产而非厂房和设备那样的食物资产，很多零售金融交易，更多地通过金融中介而不是直接在金融市场交易。

最重要的金融中介是商业银行，它从居民户或其他组织那里吸收存款，然后将它们贷给需要资金的企业和其他居民户；银行也“创造”货币这种特定产品。另一重要的金融中介包括保险公司和养老基金，它们提供专业化的产品、保险政策和保证居民退休生活的投资。而第三类金融中介“集中”并“细分”各种债券，包括共同基金（代表持有企业债券和公司股票）和抵押品再销售者（从银行购买抵押品并将他们重新包装上市销售给其他的投资者）。

美国的金融中介大约拥有40万亿美元的负债，或者说美国的每个居民户大约40万美元。显然，考查人们在这个部门的投资，并就有关数据进行认真的研究，不仅有益于制定政策，而且也有助于居民户明智地作出投资决策。

二、金融系统的功能

由于金融系统是现在经济中非常重要的部门，让我们探讨一下它的主要功能：

（1）金融系统在不同时间、部门和地区转移资源，这一功能使投资被更有效地利用而不是浪费在不需要的地方。以上我们已经涉及学生贷款和退休储蓄的例子，下面是一个发生在国际金融领域的例子。日本是储蓄率极高的国家，现在正通过贷款和国外直接投资等方式将资源转移到投资机会激增的国家——中国。

（2）金融系统控制风险的作用。从某种意义上说，风险管理类似于资源转移：它将风险从那些最需要降低风险的人和部门中转移出来，并转移或分散给那些风险承受力和适应性更强的人或部门。例如，房屋火灾保险可为你承担高达20万美元的损失，让风险摊到成千上万的保险公司股东们的头上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）金融系统根据单个储蓄者或投资者的需要吸收和发放资金。作为一个投资者，你可能只想在普通股票的多样化组合中投资1万美元，但有效地选购一个100种股票的组合也许投资1000万美元。在这种情况下，共同基金便应运而生：基金可以拥有1000个投资人，可以选购上述股票投资组合，然后再接受你的1万美元的认购并管理你的投资。作为回报，这个运作良好的共同基金可能需要你每年为你1万美元基金投资承担30万美元的管理费。此外，现代经济要求大型公司拥有上千万美元的土地和设备的投资，个人很难负担得起。就算有人非常有钱、能够独立进行投资，他恐怕也不会愿意将自己所有的鸡蛋都放在同一个篮子里。因此，现代公司制度应运而生：公司有能力喜迎许多投资者买自己的股票，从而可以将分散的投资集中起来，从事规模巨大且更具有风险性的投资。

（4）金融系统发挥着重要的票据交换所的功能，从而促进付款人（买者）和收款人（卖者）之间的交易。例如，当你经由支票账户出具一张支票购买新电脑时，票据交换所就会在你的银行账户借方上记上一笔，同时也在那家电脑公司在银行账户的贷方上记上一笔，正是这一功能能够让资金在全世界快捷地进行交易。

1. 资金的流动

我们可以通过资金流动图显示金融市场简化的账户，通过金融中介和金融市场进行储蓄和投资的经典的范例，高度简化的，现实中却有许多不同种类的金融资金或金融工具。

2. 金融资产的类别

金融资产是经济中一个参与者对另一个参与者的货币要求权，主要包括以美元计价的资产和有价证券。货币作为一种特殊资产。

储蓄账户，指在银行的存款，通常有政府担保，有固定的本金价值，其利率由短期市场利率决定。

政府证券，包括国库券和地方政府发行的债券。他们承诺到期支付本金，分期支付利息。政府债券被认为是最安全的投资。

股权是指对企业的所有权。他们从公司的净利润中获取红利。公开交易的股权由股市定价，也就是依据市场对未来红利的估计而决定其价格，非公司股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

权体现的是合伙制企业、农场和小企业的价值。

金融衍生产品是一些新的金融工具，他们的价值依附或衍生于其他资产的价值。一个重要的例子是股票期权，它是一种工具，其价值依附于他的基准股票。

养老金是指人们对公司或养老金计划所持资产的所有权，在工作期间由公司共同建立这笔基金，在员工退休后以养老金的形式发给员工。

请注意这些金融资产中并未包括大多数人都拥有的一项最重要的资产——住宅。住宅是有形的，因此不属于金融资产。除此之外，人们在其未来的社会保障和由政府提供的医疗保健中也都有潜在的资产，只是这些资产在目前还没有明确的市场价值。

3. 利率和金融资产的回报率

当你借入资金或者投入不同的金融资产，你自然想知道你要为借入资金支付什么或在投资上你能赚到什么。这些所得叫做投资收益；在固定利率债券收益的特殊情形中，他们被称为利率。从经济学的观点上看，利率或者其他收益是借贷行为的价格。让我们集中讨论利率的重要性。

利率是借入资金所支付的价格。我们通常以每年所支付的利息数量占所借本金的百分比来计算利率。有很多种利率取决于期限风险税收负担和借入资金的其他特质。

4. 股市

不妨让我们以一次股市漫游来结束本章的讨论。股市是资本世界中最富魅力的天地；股市是买卖公众拥有的公司的股票和商业公司所有权的场所。2003年，美国的这些所有权凭证的价值据估计在12万亿美元，一年的销售额超过10万亿美元。股票是公司经济的核心。

5. 各种资产的风险和收益

在讨论股市问题之前，我们需要介绍一些金融经济学的基本概念。在前面我们已经说明资产具有不同的特征，其中最重要的两个特征是收益率和风险。

收益率是指从一项有价证券中获得的全部货币收入（以占该时期最初价格的百分比来衡量）。对于储蓄账户和短期债券来说，收益率就是利率。对大多数其他资产来说，收益包括由资本损益所带来的收入（如红利等），资本损益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即该项资产价值的增加或减少。

我们可以通过有关的股票数据来说明股票的收益率（这里忽略税收和佣金）。假定你在1997年12月购买了美国上市公司的价值1万美元的股票组合。在1998年你的投资获得了256美元的红利。另外，由于1998年是一个不寻常的牛市之年，到该年的年底，你的投资基金升值为1350美元资本利得36.6%，所以1998年你的收益总计为：（156+3500）÷10000=36.6%。

但是，在你为这些不可思议的收入而激动之前，要明白，在2000年之后的这段时期，那些股票投资者遭受了巨大的损失。例如，如果你决定在2001年10月投资更多类别的股票，你可能在接下来的1年中遭受27%的损失。

事实上，有一些资产的收益率是可以预测的，而另一些资产却有很大的不确定性。这引出了投资的另一个重要特征：风险——意味着投资收益的可变性。如果我购买了收益率为6%的1年期国债，这将是个无风险的投资，因为我肯定将会得到我的收益。而如果购买的是1万美元的股票，我就不能确定它们到年底时的价值。

经济学家们用收益的标准差来衡量风险，这是一个离散测度（描述收益率偏离期望值的倾向性），他大约可以将2/3的时间里是在-10%～33%之间变动的。收益的最高纪录是1993年的54%，最大的损失是1931年的-43%。

考虑到收益和风险，个人投资者一般更偏好高收益率，但他们同时偏好低风险，因为他们也是风险规避型的。这意味着必须有更高的收益率才能吸引他们投资于那些风险更大的项目。因此，从长期看，债券类的安全投资的收益率低于股票类的风险投资，也就毫不奇怪了。

三、泡沫和崩盘

金融史是经济学中最令人激动，也最令人清醒的一个部分。通常，当市场热衷于狂乱的投机时，理性的判断被抛诸脑后，随之而来的是价格的下跌和悲观的情绪。

投资者有时可以分为两种：根据公司实际情况进行投资的投资者和竭力想要透析市场心理的投资者。根据公司情况投资的理论认为资产应该依据他们的内在价值来估价。例如对于普通股票而言，内在价值就是股息现值的期望值。如果一只股票固定的年红利是2美元，而相应的贴现率是5%，则其内在价值为每股2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元÷0.05=40美元。根据公司状况进行投资的方法是缓慢但安全的致富之路。

但是那些缺乏耐心的躁动者却不幸为凯恩斯所言中，凯恩斯认为投资者更容易担心市场上的心理变化，更倾向投资于资产的未来价值，而不是耐心等待股票表现出它们的内在价值。他写道："为一项价值30美元的投资付出25美元是不理智的，如果你也认为3个月后它的市价将是20美元的话。"市场那个心理学家竭力想知道一般的投资者在想些什么，而这又需要考虑到一般投资者如何看待这种投资者的问题，此外还需要考虑其他一系列的因素。

如果一种狂乱的情绪充斥市场，则可能导致投机泡沫市场崩溃。当价格的上升仅仅是因为人们断定它们将会升高的时候，投机泡沫也就产生了，这情况与我们曾经引用的凯恩斯的名言正好相反。一块地也许只值1000美元，但如果你注意到一股房地产热潮使该地价格每年上升50%，你也许会以3000美元的价格再卖给别人。

投机泡沫中往往充满着这样的自我承诺。如果人们是因为相信股票会升值而去购买股票，那么他们的购买行为本身就会太高估股价，这将导致人们购买的越多，就会使这个泡沫涨得越大。但是，与那些玩纸牌或赌博的人不同，股票交易中并不明确知道谁赢谁输。当然，这些盈利都是账面上的，而且每个人都试着变现的话，它就会消失。但是为什么有人要卖出利润丰厚的证券呢？价格抬升源于希望和梦想，而非源于公司利润和股息分红的迅速升高。

历史上这种投机价格曾被抬升到远离于它们内在价值的泡沫现象可谓比比皆是。在17世纪的荷兰，一场郁金香热将郁金香的价格提高到甚至超过房屋的价格。18世纪，一个虚幻的关于公司将会使它的股票持有者致富的承诺，使南海公司的股票上涨到不可思议的水平。在更近的一个时期，类似的泡沫曾经发生在生物技术、日本地产、"新星市场"，以及一家叫做ZZZZ best的真空吸尘器公司的证券交易中，后来这些交易被证明是因为黑手党洗钱所致。

所有这些泡沫经济中最著名的事件，是发生在20世纪20年代的美国股市。在那个"沸腾的20年代"，出现了令人难以置信的股市繁荣，所有的人都在买进和卖出股票。在这个疯狂的牛市中购买者所依靠的大多数都是保证金，这意味着购买者只需支付部分现金就可以买到价格1万美元的股票，差额部分以新买的股票作为抵押来进行支付。当Auburn吃车公司或bethlehem钢铁企业的股票一夜之间就可以飞涨10%的时候，向股票经纪人支付的每年6%、10%或15%的利息又算得了什么呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投机泡沫总是要破灭的，有时还会导致经济恐慌。一件令人痛苦的事件，1929年的恐慌和崩盘，往往会给股市投下几十年的阴影。该事件同时也拉开了痛苦而漫长的20世纪30年代大萧条的序幕，经过1933年大萧条的洗礼后，市场跌落了85%。

股市的变动趋势可以用股价指数进行跟踪记录；股价指数是一揽子公司股价的加权平均数。通常使用的有包括30家大公司的道琼斯工业股票指数（DJIA）以及标准普尔500指数（S&P500），后者是美国最大的500家公司股价的加权平均数。

自20世纪以来标准普尔500指数的历史变动趋势。从1900—2003年股票的平均增长率。股票的平均增长率按照美元计算为每年5%，但扣除通货膨胀后仅为1.8%，20世纪90年代是另一个泡沫经济和股市繁荣的时期。主要的股价指数在这一时期上升了350%。互联网的股票成为投资者的至爱，它的市盈率达到了100倍以上，而传统股票的市盈率只有20倍或30倍。美联储主席格林斯潘警告人们要警惕“非理性的繁荣”；有经验的人们开始注意到互联网的膨胀和早先投资郁金香和佛罗里达州地产有相似之处；耶鲁经济学家罗伯特·希勒出版了一本畅销书，以警示由不现实的非理智行为所推动的估计过高的市场。但是人们并不曾理会这些金融预言，而是争先恐后地继续向前。

但是20%的年增长率不可能永远持续下去，互联网泡沫在2000年早期开始崩溃。含有更多投机的新经济公司的纳斯达克指数，在不到2年的时间里损失了75%的价值。1999年的抢手之物在2年后便成了凋零黄花。股票市值在很短时间内便下跌了7万亿美元，对那些损失财富的人来说，他们为没有能够在投机大潮开始之时就分享到财富而感到遗憾。

这一切到什么时候才会结束呢？是否存在一个占卜的水晶球，可以用来预见股价的变动呢？这就是我们所要研究的课题。

四、个人金融策略

研究经济学可能并不会使你致富。但是，认真研究现代金融学却无疑可以帮助你明智的投资，避免犯最糟糕的金融投资错误。经济学在个人金融决策中扮演什么样的角色？我们从那些智者的建议中选择五种经验以供参考。

经验1：了解你的投资。进行一项好的投资的最重要的一点就是在决策时要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谨慎并且实事求是。对于重要的投资要认真分析有关资料并听取专家的意见。从有关金融市场的众多研究和金融顾问那里我们能得到哪些经验教训呢？大型金融机构那些宣称已经找到快速致富之路的言论是值得怀疑的。你不可能依靠观察星象而变得富有（尽管有的投资顾问不可思议地向客户兜售占星术）。从长期来看，直觉不会起作用。而且，华尔街上最好的头脑也不见得能胜过平均指数（道琼斯指数，标准普尔指数等），这本来不足为奇。

经验2：分散，这是金融预言家的法则。关于金融的一条重要经验是：分散你的投资。“不要把所有的鸡蛋放在一个篮子里”就是对这个规则的一种表述。分散投资的依据在于通过将资金投资到各个不同项目的办法，你能够在降低风险的同时继续获得高收益。计算结果表明通过将财富在一个广泛的投资领域中分散例如购买不同的普通股票、一般债券和附加通货膨胀指数的债权，房地产以及国内外的证券，人们可以再获得好收益的同时将投资风险降至最低。

经验3：考虑普通股指数基金。证券市场上的投资者可以通过持有多种普通股股票组成的投资组合来获得较高的收益并最小化投资风险。指数基金是一个使投资具有多样化的好工具，它是许多公司股票的投资组合，根据公司的市值来衡量它在资产组合当中的比重，常常跟踪类似于标普500这样的主要股指。指数基金的一个主要优势在于费用低和避免了因频繁换手而产生的税费，但是指数基金跑不赢大盘指数。

经验4：最小化不必要的费用和税收。人们经常会发现他们投资收益的相当一部分都用来支付了税收或其他费用。比如，一些共同基金在收取了很高的初始费用以外，每年还可能收取资产1%甚至2%的管理费用。而且，那些特别管理的基金因为有着高换手率而不得不为资本利得交纳更高的税款。日交易商也许会在每次进出市场时得到乐趣，也许他们还觉得是在赚钱，但实际上他们却要支付庞大的佣金和投资费用。如果利息选择你的投资，就会避免这些不必要的投资收入的流失。

经验5：使你的投资与你的风险偏好相一致。你可以投资于风险更高的项目从而提高预期收益，但必须仔细考虑你可以承受多大的风险，包括经济和心理两个方面。正如一个投资顾问所言：投资总是“吃得好”与“睡的香”之间的矛盾。假如你由于担心市场的涨跌而失眠，你就应该减少风险，而去购买美国财政部的按通货膨胀指数调整的国债来保值。但从长期来看，你可能就要一直在陋室中安睡。假如你想吃得好并能忍受痛苦，你可以更多地投资于股票，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

包括那些外国市场和新兴市场上的股票，并在你的投资组合中加上小公司的股票，但最好少买短期债券或将钱存入银行。

这些都是历史和经验的教训。读了所有这些，如果你仍想要试一下你在股市上的手气，那么你要记住切不可灰心丧气，并请牢记投资大师的告诫：

如果你打算放弃其他一切事情——像医学院学生学习解剖学那样，仔细研究整个市场的历史和中国证券市场所有主要上市公司的股票——如果你能做到所有这一切，而且除此之外，你还有大赌徒那样的冷静头脑，有超乎常人的第六感觉，以及由雄狮般的勇气，那么，你就会有一线希望。

五、新世纪经济前景

1. 高度不确定的经济增长

生产率不等于一切，但在长期内，它却几乎意味着一切。一个国家提高其生活水平的能力几乎完全取决于该国提高人均产出的能力。

保持较高并不断增长的国内居民的生活水平，是宏观经济政策的基本目标之一。由于当前的实际收入水平反映了生产率增长的历史，我们可以通过考察不同国家的人均GDP来衡量其过去生产率增长的相对成功性。用购买力平价汇率来比较各国的收入，购买力平价汇率来比较各国的收入，购买力平价汇率衡量的是不同国家货币的购买力（或可购买的商品和服务的数量）。显然，美国在其过去的发展中已经取得了成功。但在近年，也许最令人担忧的问题是生活水平提高的收益还未得到普遍的分享。

在讨论增长率时，所涉及的数据常显得很小，一项成功的政策可能仅会使该国的增长率每年提高1个百分点。但经过较长的时期之后，情况就大不相同了。随着增长率差异的累积，小小的橡木是如何长成参天大树的。年均4%的增长率差异在一个世纪后，会导致收入差距增加50倍。

公共政策如何促进经济增长呢？如我们关于经济增长的分析所强调的，人均产出的增长和生活水平的提高主要取决于一个国家的储蓄率和技术进步。技术变革不仅包括新产品和新工艺流程，而且包括管理的改善以及企业精神。

2. 企业精神

虽然投资是经济增长的主要因素，但技术进步也许更加重要。拿1990年的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

农民来说，他们在骡子、鞍具、牛车、单沟犁等方面的投资增加1～2倍，其生产率仍然无法与今天使用着巨型拖拉机、公路和超级计算机的人们相比。

3. 促进技术进步

尽管人们很容易看到技术进步如何促进生产率及生活水平的提高，但各国政府并不能简单地强迫人们多思考或变得更聪明。实行中央计划的前社会主义国家曾使用“大棒”来促进科学发展、技术进步，鼓励创新，但它们的努力最终还是难免失败。这是因为不管是制度“大棒”还是“胡萝卜”，都很难解决鼓励技术创新和吸引新技术中的根本性问题。而只有大昂政府设计出一个健全的经济法治框架，有力地保护知识产权，并允许在此框架内拥有广泛的经济自由之时，才有可能最大限度地促进技术水平的迅速提高。劳动力、资本、产品和思想的自由市场，被证明是创新和技术变革的最肥沃的土壤。

在自由市场的框架内，政府可以通过鼓励新思想和确保技术的有效利用，来扶植快速的技术进步。政策可以同时对供给和需求两方面都实施影响。

4. 刺激对更高技术的需求

市场上充满了未被利用的先进技术，否则我们如何解释所反映的生产率的巨大差异呢？因此，在考虑如何提供新技术之前，政府必须努力确保企业和产业位于技术可能性边界上，该边界上任何一点都代表实践中最好的技术。

这里，最主要的经验是“需要时发明之母”。换句话说，企业间和行业间的激烈竞争是确保创新的最基本的动力。正如运动员在试图超过其竞争对手时往往能取得更好的成绩一样，当竞争优胜者获得名誉和财富，而落后者则可能破产时，公司就会受到刺激去改进它们的产品和工艺流程。

激烈的竞争既涉及国内也包括国外的竞争对手。对技术已经领先的大国而言，要鼓励技术创新，国内的竞争机制是必要的。在过去20年解除管制的进程中，航空、能源、电信和金融等领域引入了竞争，明显地促进了技术创新。就小国或技术落后的国家而言，引入竞争对手采用先进技术，确保产品市场的竞争活力也是十分关键的。

5. 促进新技术的供给

经济快速增长不仅要求确保对现有先进技术的需求，而且要求推动技术可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能性边界的外移，后者可通过增加发明的供给来实现。政府可以采用三种方式鼓励新技术的供给。

第一，政府可以确保基础科学、工程学和技术得到适度的支持。在这方面，最近50年内美国一直走在世界前列，它将公司对应用科学的支持与政府对高等学府基础研究的支持结合起来，后者主要由政府资金资助。其中最突出的是生物医学技术的改善，新的药物和医疗设备直接使消费者在日常生活中普遍受益。政府对纯粹利润性研究的支持主要通过以下措施实现：强大的专利系统、预测能力、成本—收益管制，还有财政激励等措施。例如，现今对研究开发活动的税收就实行优惠。

第二，政府可以通过鼓励外国企业投资来促进本国技术的进步。随着各国赶上并超过美国的前沿技术，它们也会有助于促进美国技术的提高，这主要是通过外国企业在美国开办业务来加以实现的。

第三，政府可以通过良好的宏观经济政策来促进新技术。其中包括对资本收入征收较低且稳定的税收，以及降低企业的资金成本。谈到资金成本的重要性，的确又会使我们兜回到低的储蓄率和高的实际利率的圈子里去。人们常说美国企业缺乏远见，不愿意进行长期的投资。这种缺乏远见至少有一部分原因是由于实际利率太高：美国的高实际利率迫使理性的美国企业追求投资的短期收益。因此，降低实际利率的经济政策，会摘掉美国企业在考虑其技术政策时所戴的“经济眼镜”。如果实际利率降低了，企业将更倾向于考虑诸如技术投资这类长期的高风险项目，而所增加的知识投资也将会导致技术和生产率更快地提高。

6. 经济增长结束语

伴随着凯恩斯革命的发生，资本主义民主国家相信：它们能够繁荣昌盛、实现快速增长，同时消除过度失业和通货膨胀、贫富分化，以及特权者与被剥削者之间利益的对立。鉴于市场经济经历了一段前所未有的产出扩张、就业增长的繁荣时期，近15年来，美国又进入了增长空前安稳和低通货膨胀的新时期，应该说上述的许多目标都正在变成现实。而就在这半个多世纪中，一些马克思主义者曾经断言：资本主义将会在大萧条中走向自我毁灭；生态学家们常担心市场经济将窒息于其自身产生的毒气和废物；自由主义者们则担心政府计划正在引导人们逐步走向奴役之路。然而，所有这些悲观主义者们都忽视了由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开放社会和自由市场所带来的一种企业精神，而这种精神正是技术创新永不枯竭的源泉。

凯恩斯早期的一句名言在今天仍然没有过时，可以为我们宏观经济政策的学习提供一个中肯的结束语：是企业创新并增加了世界的财富。当企业顺利运作时，无论人们是否节俭，社会财富都会随之积聚起来；而当企业停滞不前时，无论人们如何节俭，社会财富也都会逐渐枯竭。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五章
期货与股市的关系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在全球经济一体化的今天期货与股市之间存在着正向或反向的联动关系。比如：在大宗商品期货市场上有色金属及黄金的上涨或下跌就会影响着有色金属股与黄金概念股的涨跌。大盘指数的涨跌则直接影响着股指期货的涨跌；我们现在必须研究期货与股市关系，有利于我们正确判断股市的趋势，同时我们也应该抓住期货市场的机遇。

第一节　经济周期影响期市

股市中看不见的手指挥着股市的运行，整个经济中也有市场机制这只看不见的手指挥其运行。然而单一的股市具有其自身的特殊性，它的交易速度更快、频率更高，受信息的影响更大。所以，最终的结果是，股市的规律与整个经济规律有一致的地方，但也有一定的差异性。

一、股市与整个经济一样具有周期性

世界上没有哪个国家的经济能长盛不衰，有荣就有枯，有涨定会有跌，而且具有一定的周期性。经济学中将经济的周期分为4个阶段：繁荣、衰退、萧条和复苏。一国经济经过一段时间的繁荣之后，会慢慢地衰退，最后爆发严重的经济危机，工厂大量倒闭，失业率大幅增加。没有永远的繁荣，也没有永远的危机，当供求之间的矛盾得到释放之后，经济又会慢慢地复苏，然后进行新一轮的繁荣、衰退……

股市被称为经济的晴雨表。当宏观经济向好时，由于上市公司经营业绩提升，投资者对经济前景颇为乐观，股市也会进入一个大的牛市行情。当经济出现危机时，上市公司经营业绩下滑，股市资金供给减少，投资者都会抱有一个悲观的预期，那么必须会有一个较长时期的熊市。所以，当我们抛开短线的波动不谈，在长期中，股市会随着宏观经济一起发生周期性的涨跌。

中国股市的建立也仅仅有20年的时间，这种周期性还不是那么明显。如果拿来100年的道琼斯指数的月K线或年K线图来看看，就能清楚地看到美国股市在其漫长历史中的周期性波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、经济周期与股市周期步调不完全一致

上面我们说过，股市只是整个经济中的一个单一市场，它具有自身的特殊性。因此，股市周期和经济周期并不是亦步亦趋的，经济过热以后必然滑坡，不管是因市场力量滑下去了，还是因政策力量调下去，不可能一直这样热下去。美国的经济持续增长了100多个月，最后不行就回调，不可能是永远的，有涨就有跌，这是规律。经济滑坡，股市必然下跌。

当经济滑坡太深时，股市反而上扬，又出现反向。为什么会这样呢？这是预期的作用。我买了10元的股票，我预期股票要升，为什么要上升？因为经济滑坡太深了不能再下滑了，之后肯定要涨。经济回升股市就走好。经济滑坡太深了，必然会发生逆向调节的作用，政策开始逆向调节。

经济触底回升，股市有什么反应？经济触底回升必然是经济决定政策、决定股市。经济刚回升还没有过热，政策不可能变，刚回升许多企业陆陆续续在扭亏为盈，不是一下子企业提升，这是一个很长的过程。在这个过程中，股市是向好的，所以有可能同向运行。

三、股市周期与经济周期在我国股市中的运用

从我国股市建立以来的情况看，1996年初的前5年经济的运行和股市的运行都是同步的，亦步亦趋。经济上升股市也大幅上涨，经济回落，股市也回落。所以在这个阶段，股市也完成了一个周期的完整运行。关键是1996年以后，经济还在陆陆续续地滑坡，可股市一浪高过一浪，出现了巨大背离。1996年以来这种经济越滑越深，股市越长越高的状态，这种背离的时间太长，背离的空间太大，中国的股市早晚有一天要向经济周期合理复归，就是大幅暴跌。所以2001年股市连续暴跌，半年时间暴跌900点，这里面也可以引申出一个结论，中国股市2001年以后这种下跌，就是熊市，而且这次熊市一跌就是5年。历经5年熊市下跌的中国股市终于止跌企稳，并在2006年开始反转。2007年底的通货膨胀让中国股市从6124点跌至1664点。2008年的经济复苏让股市从1664点涨至3478点。2010年全球经济很纠结，结果是中国股市更纠结。从长线来研究股市周期与经济周期联系非常密切。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、分形市场理论

分形市场理论是分形理论在金融市场中的具体应用，对有效市场理论进行了有力的扩展，对有效市场理论无法解释的实际现象进行了比较好的解释。分形市场理论认为大多数资本市场价格走势实际上是一个分形时间序列，分形时间序列是以长期记忆过程为特征，具有循环和趋势双重特征。分形市场理论为我们提供了确定目前价格走势与未来走势的一种方法，从而提高我们的交易效率。同时其与证券组合理论、资本资产定价研究、套利定价研究、定价研究以及金融风险的规避策略等理论的结合，也为我们应用现有的技术手段重新审视资本市场这个复杂的非线性动力学系统提供了有效的方法。同时，我们可以应用分形与混沌理论从复杂多变的价格变化结果中找到有序的过程，反过来我们就可以利用这种过程的有序性来分析和预测资本市场复杂多变的结果，并进一步指导投资者的交易过程。

五、分形理论在期货交易中的应用

分形理论及方法在期货交易中的应用可以集中在以下几个方面，首先是利用赫斯特指数进行投资收益率的风险度量；其次是R/S分析（重标极差分析法）方法确定非周期循环的长度；再次是研究期货市场的分形维数，从而确定投资收益率的影响因素；最后可以利用分形理论来研究期货和约时间序列的非线性动力学特性，从而预测期货投资的回报及期货投资市场的周期变化规律。分形理论在这几方面都为我们提供了强有力的分析方法和工具。

1. 风险度量

传统的资本市场理论用方差来度量资产的风险，其假定的资产价格分布符合随机运动，且这一假定限制了该方法的适用范围。而对于具有分形特征的资本市场而言， R/S分析（重标极差分析法）按照单位波动率下数据的极差来表示风险，同时R/S分析可以显示时间序列是否具有持久性及其长记忆周期。在记忆周期内，投资者可以利用Hurst（赫斯特）指数来进行风险管理。

在分形理论中，R/S分析法（重标极差分析法）是研究分形时间序列的一种常用方法。它是由赫斯特（Hurst） 基于曼德勃罗提出的分形几何理论，于1965

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年提出并应用于美国证券市场之上的。它可以区分分形时间序列和随机时间序列，并且可以估算系统的初始条件信息完全丢失的时间的长度，即系统演化的平均轨道周期。

在我国证券市场上，贝塔系数并没有表现出与标准差、收益率相关度较高的特征，同CAPM模型的理论有较大的差距。而Hurst指数与理论的意义比较吻合，尤其是对于股票的总体走势的拟合度比较高。从总体来看，Hurst指数与相对波动率也存在着正相关，而且与日平均收益率也可能存在一定程度的关系。

在我国期货市场上，其投机气氛更加浓烈，利用方差度量风险具有很大的局限性，而作为度量分型市场特征的赫斯特指数在风险评估上无疑具有其先天的优势，首先，Hurst指数从收益率时间序列的相关性和持续性角度来度量风险，对所衡量的资产的收益率分布没有要求，补充了方差衡量风险的缺陷；其次，Hurst指数作为非线性理论的一种方法，它更符合期货市场的实际情况，用其衡量风险更接近风险的定义，因为风险就是未来收益的不确定性，而这种不确定性应该和收益率时间序列的相关性和持续性有关，即Hurst指数大的期货合约趋势性越强，未来不确定性越小，风险就越小，就越具有投资价值，反之亦然。

2. 周期分析

由于社会经济现象中大量存在非周期性循环，在R/S分析及Log/Log绘图中，曲线的斜率在变化，即序列在不同的时间长度内，其相关性是不同的。对于非常长的周期n，长期记忆耗散后，序列会收敛到H=0.5，变得像随机游走。此时，该转折点对应的时间长度，即为序列的平均循环周期。

我们用时间段为1993年4月1日至2007年10月23日的LME3月铜合约日线数据进行R/S分析的结论是，LME铜期货市场价格波动不是随机游走。而是典型的有偏随机游走；时间序列存在长期记忆性的分形特征，并且具有一个946天的非周期循环。

分形周期理论表明，处在同一分形周期中的价格如果在前一时期是向上的（或向下），那么下一时期延续这一趋势的可能性更大，这与实际情况无疑也是相符的。这也说明投资者之间实际上是相互影响的，并且投资者对价格变化的判断往往要等待趋势明显后才作出；信息被市场完全吸收需要一段时间，这种延续造成价格以非线性方式对新信息作出反应；价格具有长期记忆性，以前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发生事情的影响会延续到长期记忆消失。

分形周期在期货市场上的主要功能就是帮助投资者功能就是帮助投资者判断收益率时间序列非周期性循环的长度，同时结合赫斯特指数的演化特征，可以判断分形市场的起点与终点，从而把握期货的大势涨跌周期。在看清大势之后，就可以进行大势周期波的长线操作并指导短线投机或进行套期保值，这就是分形周期研究给我们最大的启示。

3. 影响因素分析

期货市场作为经济系统的一个重要组成部分，其价格变化过程受许多经济因素支配，其演化过程具有很大的不确定性，任何一个因素的微小变化都可能导致难以预料的结果。因此，对于投资者来说，如果能够从复杂多变的价格变化中找到资本市场的复杂性形成的机理背后的决定因素，就有可能利用这种过程的有序性对期货市场进行有效的分析和预测。

对于一个非线性系统，分形维是描述系统复杂程度的重要指标，它还可以决定系统受几个主要状态变量影响，且因其代表了决定股市系统本质因素的特征，状态变量的数目及对系统影响程度的改变即可通过分形维反映出来，故分形维可作为一个先行指标在一定程度上预测期货市场的未来变化。分形维的计算有许多种方法，如拓扑维、Hausdorff维、信息维和相关维等。

在上述算法中关于时延与嵌入维的选取技术上，现在主要有两种观点：一种观点认为两者是互不相关的，如求时延的自相关法互信息法，求嵌入维的G-P算法或FNN（Flase Nearest Neighbors）法等。另一种观点认为两者是相关的，如嵌入窗法、C-C方法。1996年，D. Kugiumtzis提出了相空间重构的嵌入窗法，指出时延t的选取不应独立于嵌入维，而应依赖于嵌入窗。1999年，H. S. Kim等人基于嵌入窗法的思想提出了C-C方法，该方法使用关联积分同时估计出时延与嵌入窗。

我们选取LME3月铜合约的日线数据。利用互信息法求出延迟时间和用cao方法求出嵌入维，重构相空间，计算两点之间的距离矩阵，利用距离矩阵计算关联积分，由C（r）和r的对数并做线性回归，得到在这个嵌入维下的相关维D，当D趋于稳定时，就得到了系统相空间的分形维。由分维图可以看出，随着m的增大，直线的斜率趋向于收敛，对不同m，随着变小，lnC（r）对lnr的回归趋向于一条直线，然后针对每一段直线，进行回归，得到相应的关联维数，针

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对不同的嵌入维数m，求得不同指数的分维数，当嵌入维逐渐增大时，分维数呈现出收敛的趋势，求得其均值为2.91。

关联维数的计算结果表明：LME3月铜期货合约的价格序列的关联维数为2.91，其饱和嵌入维数为6。这一结果告诉我们，LME3月铜期货市场是一个具有分形维结构的低自由度混沌系统，期货和约价格的变化遵循着某种确定性的规律。分维数代表的是一个系统的混沌吸引子的自由度，从混沌的角度来分析问题，也就是说，系统最终要收缩到维数为3的吸引子上，这样一个系统需要有3个本质的因素来确定，即这3个变量完全决定了系统的变化趋势。而嵌入维数的确定能描述投资收益率变动的动力系统的变量的个数，即我们可以用3~6个动态变量来建立起这个系统的价格运动模型。在具体进行投资可行性分析和进行投资控制时，可以先用以上方法分析混沌时间序列，找出关联维和嵌入维数，了解有多少因素影响资本投资收益率，再结合其他分析方法确定是什么影响因素。

从以上的分析看出，LME期货市场中的混沌吸引子是存在的，并得到了混沌吸引子的关联维数，此维数反映了此段时间内价格波动的复杂程度，关联维数值越大，期货价格波动越复杂，其市场就越活跃，所以，此参数也可用来测定期货市场在某一段时间内的活跃程度。另外，混沌理论认为，混沌吸引子的结构具有无标度性，即在无标度区间波动具有自相似性，借用分形理论可以对股票的自相似结构进行深入的研究，它将为市场价格的预测提供一个可行的方法。

4. 敏感性分析

混沌系统的三大特征就是对初始条件的敏感依赖，吸引子是系统被吸引并最终固定于某一状态的性态。有3种不同的吸引子控制和限制物体的运动程度：点吸引子、极限环吸引子和奇异吸引子（即混沌吸引子或Lorenz吸引子）。点吸引子与极限环吸引子都起着限制的作用，使得系统呈现出静态的、平衡的特征，故它们也叫做收敛性吸引子；而奇异吸引子则与前两者不同，它使系统偏离收敛性吸引子的区域而导向不同的性态。它通过诱发系统的活力，使其变为非预设模式，从而创造了不可预测性。

李雅普诺夫指数描述了系统轨道演化过程的特性，度量了系统对于初始条件的敏感性，其各种指数符号组合能很好地判断出系统演化最终是否会出现混

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

沌现象（若最大的λ>0，则系统是混沌的，若最大的λ<0，则系统是非混沌的），并能区分可能出现的吸引子的类型。在李雅普诺夫指数中，最大的指数非常重要：一是其倒数是系统长期演化的可预测时间长度的界限；二是若一个股市系统是混沌的，则至少有一个正的李雅普诺夫指数，它反映了轨道从初始条件附近开始的指数发散速度。这就为我们认识资本投资环境提供了判据，同时为我们选用适宜的制定投资对策的方法提供了前提。

现在我们来计算LME3月铜合约的最大李雅普诺夫指数。在李雅普诺夫计算过程中，根据前面对分形维的计算，我们选取了一组嵌入维数为6、时滞为1个交易日、平均周期为3个交易日的参数，经过长时间的演化，LME3月铜合约市场系统的最大李雅普诺夫指数用wolf法得到的数值为0.0606比特/日，这样一个正的最大李雅普诺夫指数收敛值意味着两个意思：

首先，因LME3月铜期货市场演化具有正的李雅普诺夫指数，而正的李雅普诺夫度量的是系统中邻近的点随着系统的演化相互之间发散的速率，无论系统怎么演化，最后都不可能趋向于点吸引子和极限环的形式，故正的李雅普诺夫指效排除了系统是一个周期或稳定的过程，从这我们已经可以确定，LME3月铜市场存在混沌现象。

其次最大的李雅普诺夫指数还代表了对期货系统演化的预测能力衰减速率，LME3月铜期货市场系统最大李雅普诺夫指数最终收到0.0606比特/日。它表示我们以0.0606比特/日的速率对系统的演化失去预测能力，即假设我们准确知道今天证券市场价格是多少，那么在1/0.0606（16.5个）交易日后，价格参数或其变化形式对系统会失去全部预测能力。

目前，国内外学者广泛使用重标极差分析（R/S分析法）方法和趋势消解波动分析（DFA法）对金融时间序列进行分形分析，但是这类方法均局限于对金融时间序列的单分形过程进行研究，即它是用一个简单唯一的参数来刻画时间序列在不同时点或不同时间尺度上的分形特征。由于资产价格变化的复杂性，单分形过程只能描述资产价格过程变化的一个宏观概貌和长期统计行为，而对资产价格过程在某一时刻上的局部特性的描述远远不够细致和全面。

我们经常遇到的时间序列是具有随着时间变动而变动的奇异性指数的函数或时间序列，它是定义在分形结构上的由多个标度指数的分形测度组成的无限集合，我们称之为多重分形。它刻画了分布在子集E的具有不同标度和标度指数的分形子集的局部标度性。从几何的观点看，组成分形集的若干个子集的标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度、分形维数都不同。多重分形函数的局部规则程度由奇异测度频谱来描述。

目前国内对期货市场进行多重分形分析的研究成果寥寥可数，应用多重分形理论指导期货投资的相关文献更是几乎是处于空白阶段。

通过上述的理论与实证分析可知，分形理论为认识和预测金融资产价格的走势提供了有价值的信息。它在一定程度上刻画出金融资产价格在持续剧烈运动过程中其各自的动力系统所表现出来的复杂性机理；它揭示资产价格大幅波动时，其分形测度的非均匀特征，从而描述出资产价格大幅波动随时间推移的动态演化过程。值得注意的是，近年分形理论的应用发展远远超过了理论的发展，并给分形的数学理论提出了更新更高的要求。

我们认为，在未来对分形理论的研究中，应用多重分形谱对期货市场走势进行定量描述无疑是首先必须完善的领域，其次是建立描述其随时间演变的具体有效的动态模型，将多重分形所提供的信息具体地应用于实际的金融活动，以及将多重分形与风险管理、风险评估以及走势预测进行联合研究等，对之作进一步的探讨无疑具有相当重要的理论价值与应用价值。

在应用分形理论对期货市场进行研究的过程中，我们需要广泛地借鉴混沌理论的相关研究成果，以及其他非线性研究方法。例如在对期货价格预测的研究中，我们可以将多重分形与神经网络、小波分析、艾略特波浪理论相结合，从而得到更加具有指导实践意义的投资策略与技术手段。

另一个研究领域是将分形理论与证券组合理论、资本资产定价、套利定价模型、期权定价模型以及金融风险的规避策略等等理论的结合，不断挖掘分形理论在金融市场中的应用范围，从多个角度判断其在市场中的有效性与应用价值，尽快实现其从理论研究到指导实践的转化过程。

第二节　期市与股市有何影响

一、股指期货

1. 什么是股指期货

股指期货，就是以股票指数为标的物的期货合约。双方交易的是一定期限

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后的股票指数价格水平，通过现金结算差价来进行交割。

股指期货的全称是股票价格指数期货，也可称为股价指数期货、期指。

2. 金融创新的客观现实

随着资本市场的发展，金融创新以及新的金融工具的推出是资本市场发展的必然趋势。任何金融创新总是有其两面性的，管理层希望通过金融工具的创新来完善资本市场，而金融机构则希望通过金融创新让更多的投资者看不明白资本市场，这样才能合法地掠夺投资者更多的财富。2008年美国的金融风暴就是祸起金融创新。

2010年中国资本市场两个新的金融产品：股指期货和融资融券的推出，成为了少数机构做空股市获利的工具；股指期货推出后高开低走向下做空，融资融通券的标的股票沪深两市共90只股票，沪市50只，深市40只。90只股票除了少数几只在融资融券推出后是上涨的，95%的融资融券的标股在融资融券推出后都是大幅下跌，短短两三周跌幅高达40%～50%，跌幅之大实为罕见。最近几个月几只新的金融产品创业板、股指期货、融资融券等金融产品都成为机构猎杀散户的工具；中国的资本市场成为了少数机构掠夺散户的天堂。

3. 自2010年股指期货开始交易，股市的非正常暴跌

主要原因是基金的疯狂砸盘。基金的疯狂砸盘股市近一月的深幅调整让基金净值损失惨重，但对部分基金经理而言，近期调整不仅无碍其报酬，甚至还可能利用监管层在股指期货制度设计上的“疏忽”而大捞一笔。

虽然明文规定券商基金员工不得炒股票，但却没有任何一部规章规定他们不得炒作期指。

为什么选择做空很简单，一方面因为他们手里有筹码，做空比较容易；选择做空之后，他们很可能用基民的钱砸盘，名义上是应对赎回压力，实际上是中饱私囊。事实上，参与其中的基金经理早已利用职务之便赚得盆满钵满。

假设某基金经理从上市第一天开始做空5月合约直至昨日收盘，在不考虑用浮盈开仓的情况下（期货属于保证金交易，投资者获利头寸不需平仓就能自动增加可用资金，利用这部分资金开立新的头寸叫做用浮盈开仓），空方投资者10手合约的开仓价位为3450点，最新价位为2719点，下跌731点，10手合约获利：731×10×300=219.3（万元）。如果这10手合约在浮盈够开仓1手便开新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仓，那么经过5月合约从3450点跌至2719点，从理论上讲，10手合约已经增加至36手，获利436.83万元。

按2719点来计算，50%的仓位，保证金15%，品种价值815.70万元，保证金122.35万元，手续费815元，总资金需求量245万元；基金经理投资260万元，1个月可以赚到436万元，这样的好事基金经理肯定要干。

4. 从长远来看股指期货必须推出

2010年4月16日，经过8年酝酿、4年筹备的首个金融期货——沪深300股票指数期货合约正式上市。这一天，注定将被载入史册，中国资本市场从此有了做空机制，机构投资开始进入“对冲基金”时代。

国际经验证明，一个完整意义上的股票市场，应该包括一级市场、二级市场和风险管理市场。因此，股指期货的上市被称为中国资本市场的“成人礼”，它弥补了我国股市长期以来缺乏做空机制的缺陷，为机构投资者提供了避险工具，并将在多个层面成为影响市场的重要因子。

二、股指期货对股市的影响

由于我国股市没有做空机制，在股市暴跌的情况下，每个投资者都只能割肉斩仓或任其资产大幅缩水；也由于我国即将加入WTO，证券市场必须对外开放、与国外接轨，近来关于开办股指期货的呼声日益高涨。股指期货对股票现货市场会有什么影响呢？

1. 对股指波动性的影响

有观点认为，由于我国股市投机盛行，推出股指期货后，投机的心理倾向难以很快改变，买空卖空股指期货会加剧股指波动。但是，国外大量的实证研究表明，股指期货的存在通常情况下不会增大股票指数的波动。之所以有时也会加大股指的波动，是因为股指期货具有价格发现功能，能够改善现货市场对市场信息的反映模式。

也有人担心，在股指到期交割日，股指可能出现异常波动。香港期交所的统计分析表明，股指期货到期日与非到期日股指的波动性没有显著的区别。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 对股市流动性的影响

新兴市场开办股指期货的初期，往往会产生交易转移效应，即吸引股票市场的资金流向股指期货市场，从而使股市的交易大为减少，流动性大为降低。日本初开股指期货时就遭遇过这样的情况。但是，股指期货还有另外一个效应，即可吸引场外资金。由于股指期货为投资者提供了一个规避风险的工具，扩大了投资者的选择空间，因此开办股指期货交易会吸引大量场外观望资金实质性地介入股市，此外还可以减少一级市场的资金囤积。所以，对股市流动性的影响要看两个效应的相对大小。美国的情况是，开办股指期货交易之后，股市和期市的交易量都有较大的提高，呈双向推动态势。从我国的情况来看，由于开放式基金、社会保障基金、保险资金等大的机构投资者未介入或部分地介入股市，加上银行存款不断增加，场外资金可谓规模庞大，因此，笔者认为，我国推出股指期货可望增加市场的流动性。

3. 对市场结构和操作理念的影响

统一的指数和股指期货推出之后，市场结构和投资理念会发生新的变化。首先，在此基础上可进一步创造新的金融工具，如指数基金、期货期权等。堪萨斯期货交易所1982年推出价值线指数期货后的3年，美国就出现了复合性指数基金。其次，我国传统的庄家炒股型格局可能因此而慢慢改变，在套期保值基础上的价值型投资理念将获得更多的认同和实践。

4. 对券商业务的影响

券商可能通过经纪商和自营商进入股指期货市场，这意味着券商业务范围的扩大和收入来源的增加，同时对券商的传统业务也将产生一定的影响。市场主流的投资理念逐渐转向价值型投资之后，投资者对信息和研究的需求将提高，因此，对券商经纪业务而言，目前以拉客户为主的低层次竞争将为人才、信息、服务创新等综合竞争优势所取代。证券公司从业人员的素质及业务水平的高低将决定着券商是否能够在新的市场环境下留住客户和拓展客户；此外，对于自营业务，可能在调研的同时需要更多的量化分析和风险控制，包括利用股指期货合理地规避系统风险等；对于承销业务，鉴于新股一般与大盘走势有较大的相关性，大势好的时候，新股发行价可以定得高一点，而且多呈强势；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

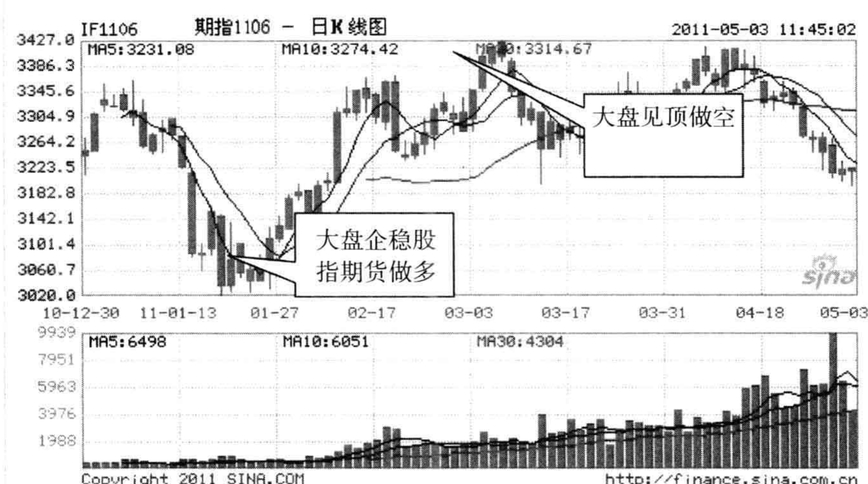
在大势跌的时候，一般发行价定得低，走势也弱。有股指期货之后，在弱市下券商可以通过反向操作对新股进行套期保值，规避部分承销风险。

第三节　逃顶转战期市做空

一、慧眼看市

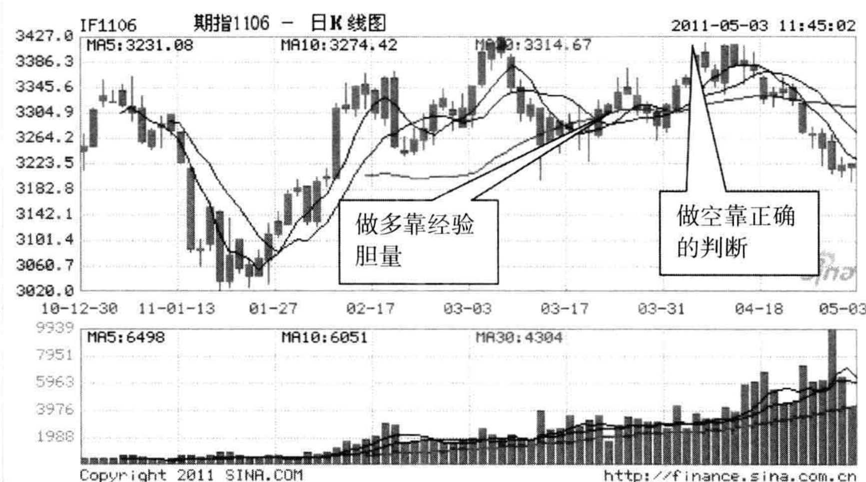
大千沙界作鞲炉，炼尽圣凡万法摧。打破太虚流沙髓，销熔古今才传神。登山须到顶，入海须到底。登山步道顶，则不知宇宙之宽广，入海不到底，则不知沧海之浅深。即知宽广，又知浅深，一踏踏翻四大海，一掴掴倒须弥山，撒手到家人不识，鹃噪鸦鸣柏树间。这种境界才是股市、期市投资的大智慧。

案例： 5.1

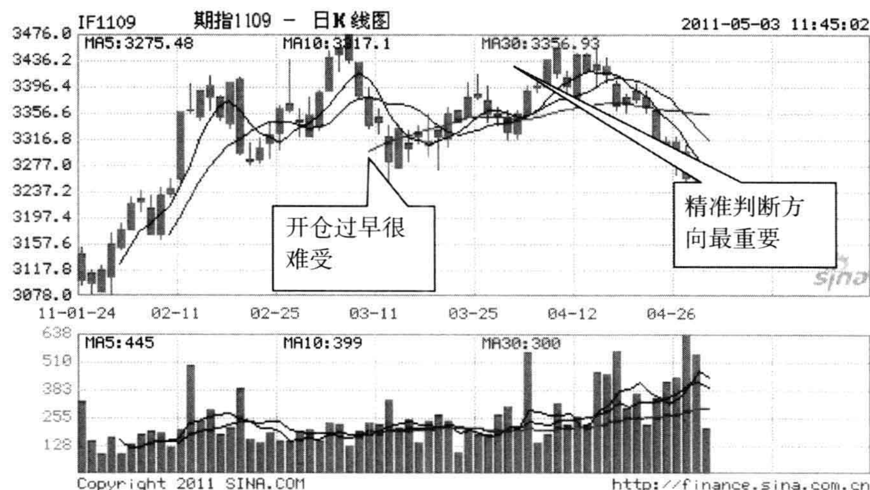


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例：5.2



案例：5.3



宏皓解盘：

股市泡沫巨大后少量做空股指期货，即能赚钱也能回避股市风险，何乐而不为呢？股市投资战机的判断非常重要，该打才能打，该撤坚决撤，当股市上涨行情结束后做空股指期货是更高明的撤退，这就是股市投资的艺术。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、参禅与开悟

禅，严格地来讲，是生活的一种境界，是人面对一切事物，特别是在处理自己的身心问题时所采取的一种方法，也是我们通过禅修的行为所得到的一种体验。从这个意义上说，我们给禅三种界定，禅是一种境界，禅是一种方法，禅是一种实际事物的体验。这三者不能截然分开，甚至可能是没有先后次序而出现的，尤其当它成为一种境界时，它同时也是一种方法，一种体验。另外，再使用一种方法时，境界、体验也可能随之出现。既然如此，禅就不仅仅是一个知识的问题。而他的境界，体验也不可能通过语言真正表达出来，只能通过一定的方式方法，通过具体的修行而亲自展现出来。

古代禅师指导人们去参禅，去体会禅的时候，并不像现在这样滔滔不绝地讲一番道理，古人接触禅，必定是他的思想上首先就是说他的胸中堵着一个疑团，这个疑团通过知识解决不了，便只有带着疑团去寻师求道。在寻师求道的过程中，大部分情况是碰到的老师根本不投机，直到终于找到了一位机缘相默契的老师，他的这个疑团才一下子解开，就像闪电一般转瞬间披散了所有的疑云，这就是所谓的开悟。证券投资的大智慧也是如此。股市者投资只有在判断准确大势后才能出手攻击，否则是干活越多，赔的钱越多，股市投资是赚钱与劳动不成正比的一项活动；是干活越少，操作的次数越少，越能在股市赚大钱；所以，在投资股市之外，最好再干点别的事情，或者说有点其他爱好。

戒，首先要持戒。持，就是手持，坚持，持之以恒，戒，是戒律。戒律包括两个方面：一是不应该做的就不去做，这叫止恶。另一方面是应该做的就必须去做，这叫修善。持戒无非是这两方面的意思，所谓“诸恶莫作，众善奉行，”在戒律上，止恶叫止持，修善叫作持，该止的不止，固然是犯戒，该做的不去做，同样是犯戒。股市投资该撤退时就一定要坚决撤退，不撤退就是作恶就是犯戒；该抄底时就去抄底，明知是底不去抄就是不行善事，也是犯戒。

三、转战期市

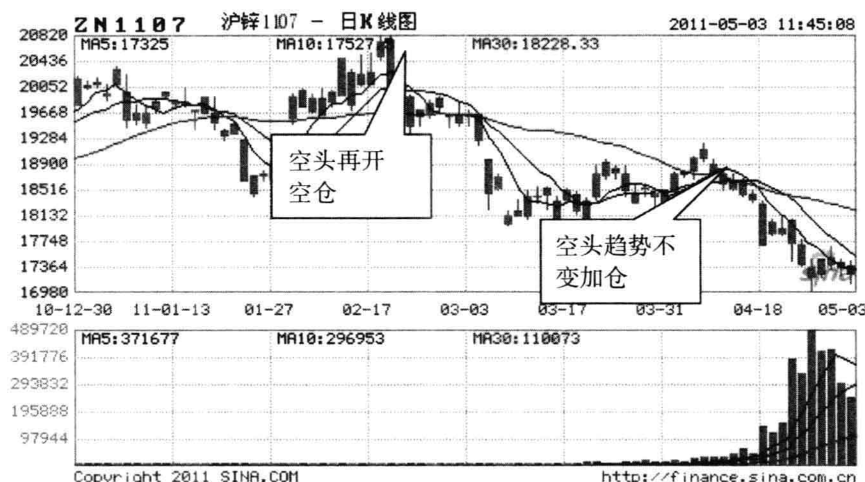
熊市在股市的周期轮回是股市的必然规律，熊市来了怎样办，上策是转战期货市场去做空，股市的熊市来临后神仙多买股票也难赚钱；真正一流的投资高手就会转战期市，做空期货品种，才是回避熊市风险，让财富大幅增值的最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

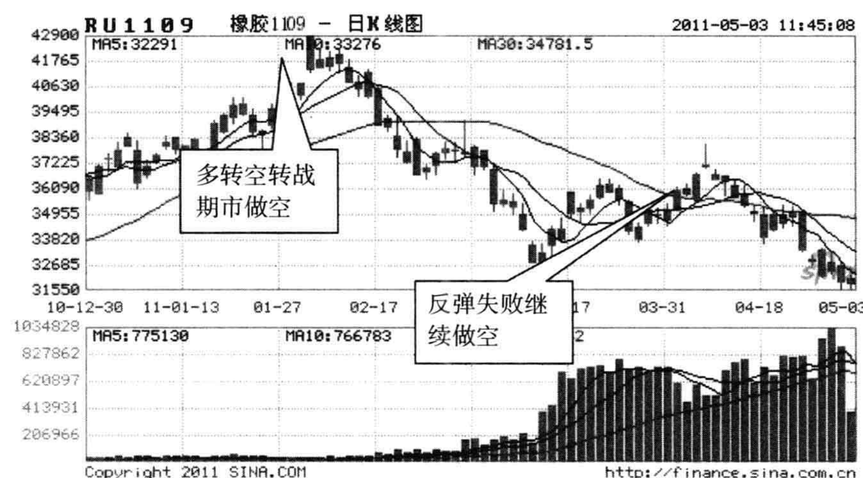
好方法。

股市泡沫吹大后要学会做空股指期货，这是股市投资者必须要有的思维方式的转变。

案例：5.4

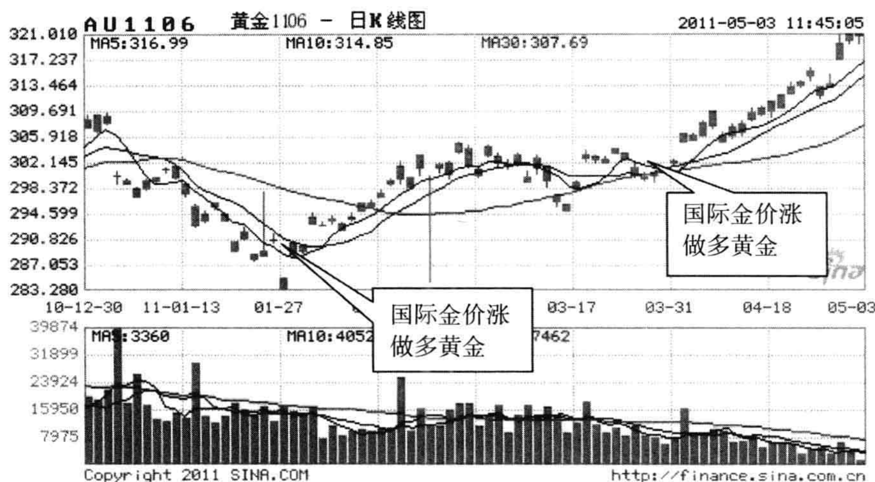


案例：5.5

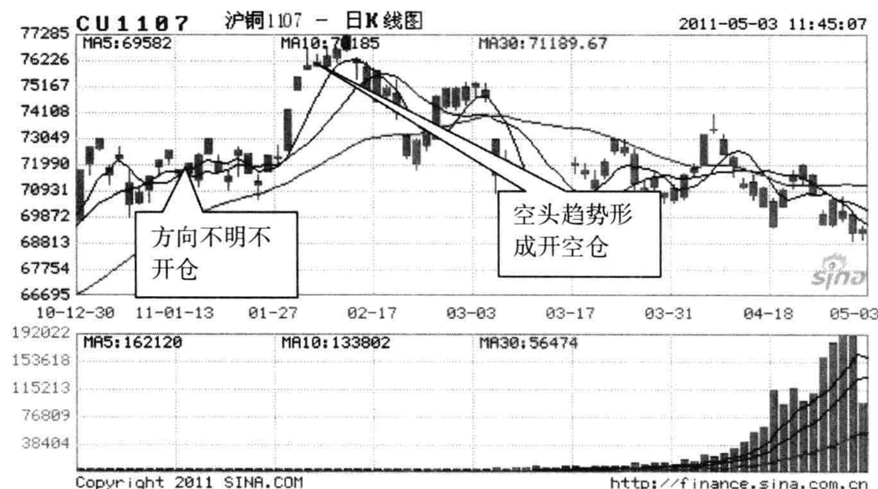


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例： 5.6



案例： 5.7



宏皓解盘：

真正一流的投资大师是放眼全球市场，眼观所有投资品种，判明股市及期货、债券市场、房地产市场、大宗商品、石油等所有投资品种的多空转换来进行避险及保值增值的。

如何做到这一点呢？股市投资大智慧的第一步就是要持戒，只有把戒持好了，使我们的身心有所约束，不受外界的干扰，才有可能修定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 看不见的手也有力

一、看不见的手

在一个庞杂的社会经济中，有着各种各样的资源和各种各样的产品需求者，他们处在不同的空间位置上，是什么让这些实际上没有直接关联的人和物井然有序地组织起了生产和消费呢？这并不需要政府制订计划，下达指令，而是如同有一只"看不见的手"在指挥着经济的运行。经济学的鼻祖亚当·斯密最早提出了"看不见的手"这一说法，实际上他所指的是一种在无意识的情况下形成的自然秩序。也就是说，虽然没有人刻意地去思考各种资源该如何配置，但是只要每个人是理性的、自利的，那么他们的行为最终就会形成一种秩序，这种秩序维持着经济的运行。

这只看不见的手并不神秘，它其实是一个很简单的道理。比如说当一个生产部门利润率高于其他部门的时候，该部门工人的工资水平和资本的回报率都会高于其他部门，只要工人和资本所有者是理性的、自利的，这就会吸引其他部门的工人到这个部门就业，吸引资本投资于这个部门，并没有谁在那里宣传或者引导，资源就像是在一只无形的手的指挥下，完成了这种流动。

理性和自利的假设具有非常伟大的意义，尤其是自利这一点，它承认了人的本性和欲望，没有冠冕堂皇地宣扬大公无私，因为一个人在决定其行为的时候，真正考虑最多的还是自己的利益。不过，自利并不等同于自私，它只是一个中性词，反映的是人性中本质的东西。

今天，我们把这只"看不见的手"称为市场机制。股市是资本市场，而且参与其中的投资者没有一个不想赚到更多的钱，尽可能地减少损失，也就是说，每个人都是自利的。这两点的存在，就意味着有市场机制这只看不见的手在影响着股市的运行，指挥资金在股市内外、各只股票之间流动。无论是庄家还是散户，他们都是这个市场的参与者，他们的行为都受到市场机制的支配。

在市场机制中，起主要作用的是价格，它的威力在股市中尤为明显和强烈。当股市整体走强，资金的收益率提高的时候，会吸引大量的资金进场；在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

熊市漫漫的日子里，大量资金离场观望。当某只股票连创新高，有望持续涨势的时候，会有很多投资者争相买进这只股票。而当一只股票狂跌不止的时候，多数投资者会坚决抛出。在股市中的这些荣辱兴衰，潮起潮落，都由市场机制这只看不见的手在那里指挥着。

二、自然本性

在成熟的市场经济中，看不见的手是引导资源配置的主要手段；在成熟的股市中，看不见的手是指挥市场运行的主要方式。中国的股市还不是按股市自身规律运行的股市，我们研究自然本性的规律，是希望有一天中国的股市能按照规律自然而然地运行，那才是真正理想的股市，我们期待着那一天。

1. 道的混沌形象

关于混沌的寓言故事：南海的大帝名叫倏，北海的大帝名叫忽，中央大帝名叫混沌。倏与忽常常一起到混沌的处所会聚，混沌对他们非常友好。倏与忽商量要报答混沌的情谊，说：“人的头部都有7个孔窍，用来观看、听闻、饮食和呼吸；唯独混沌没有，我们尝试给他开凿7个孔窍吧。”于是，他们每天给混沌开一个孔窍，凿了7天，混沌也就死了。这段寓言故事，引起当代研究混沌科学的学者极大兴趣。他们借题发挥，阐述自己的理论。道无为无形，可传而不可授，可得而不可见。其高不可攀，其深不可测。道是万事万物的本原，不能把它与任何事物相对待，它是绝对的。

可以看出，道的这些特征可以从混沌的特征得到启示。道与混沌是浑而为一体的。混沌不像倏忽那样有时空规定性（倏忽表示时间，南北表示空间），它无南无北，无东无西，也没有时间性。像混沌一样，道不可给予任何规定性，不能规定它是个什么，否则，道也会死去的。实行无为而治要遵从道的规律，不得人为地创造和改变规律，不要好心地毁掉混沌的生命。股市的混沌就是要求人们按照股市自身自然而然的规律办事，不要人为地制造股市的不平等、不公平，只有顺应股市自身的规律，股市才能健康发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 不要破坏自然本性

股市虚假的仁义是多余的，有害的，会迷乱人的本性。在股市中虚假的仁义如同骈拇一样，就是超出社会本性的多余支出，推行虚假仁义教化，多方乱用小聪明。虚假仁义讲得过分的人，就会标榜夸耀自己的德行来谋取名声，让天下百姓争相鼓噪去奉行那不切实际的想法。虚假仁义的人，口才好得过分的人，就会堆砌无用的辞藻，钻牛角尖，吹嘘那些没有用处的言论，这就是股市的股评，股评人士推行的都是矫揉造作、多余无用的术，不是天下最纯正的大道。天下纯正的道，不违背万物的本性，不丧失万物的天然真性，不违背股市自身的规律。所以，即使合在一起的也不是骈拇，即使是旁生枝出的也不是那种六指头。自然的就是好的，长的并非多余，短的并非不足。因此，野鸭的腿虽短，给它接上一段便会发愁；野鹤的腿虽长，给它砍掉一节便会伤悲。所以，天生的长不能短，天生的短不能长，不必为这些担忧。

股市虚假的仁义是改变人性的东西，是不符合人性的东西。它不过是一块招牌，股评人士可以用来标榜自己的仁义道德。骗取投资大众的信任，为股评人士自己谋利，而且还是建立在损害投资大众利益的基础上，建立在破坏股市的自然本性上，比如前几年中国股评界的“南雷北赵”，为了谋取个人的私利，给中国股市造成的破坏无法用金钱来估计，市场经济是信用经济，一旦股市的信用被破坏，股市就无法存在，请股市的参与各方不要人为地破坏股市自然而然的规律。

可以说宣扬虚假仁义的股评人士就是股市规律的破坏者，普通人以为股评们满目忧愁地为世人的苦难而操心。实际上他是为了他的主子当吹鼓手，砸乱了人的本性真情，而拼命追求贪图个人的荣华富贵。从有股市以来，就是股评的虚假仁义把股市搅得混乱不堪。天下事都有固有情态，不是人为改变的。弯曲的不是因为用了曲钩，笔直的不是因为用了墨线，圆的不是因为用了圆规，方的不是因为用了角尺。天下事都是自然生长，都是自然得到一定的形体和本性。股市虚假的仁义是迷惑人的东西，使得天下投资者迷惑，小的迷惑会使投资者的股市投资方式有所改变，大的迷惑就会使投资者的生存本性完全丧失。自从股评标榜虚假仁义而扰乱了股市，股市的投资者都在虚假仁义的圈子里奔走卖命，完全是因为股评的虚假仁义而丧失了自己的本性，从而造成投资者在股市更大的亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者恢复自然本性，不要把自己的本性专注于股评的虚假仁义，而是要使自己股市投资的天然本性的完善；而是一任其股市自然本性的真情罢了。恢复本性的要求是，听力聪敏的，要能听到自我的心声；视力明澈的，要能看到自己的天性真情。那只能看到外物而看不到自我，只图获得外物而不能获得自我，这样的人就是只想获得别人所获得的，却不能保有自己所获得的本性的人就是只图达到别人所达到的，却不能安于自己所达到境界的人，所谓恢复自然本性就是要达到人的自我完善。但是人的自我完善不是靠虚假的仁义，而是靠投资者自我的刻苦修炼、靠天道自然无为的思想。

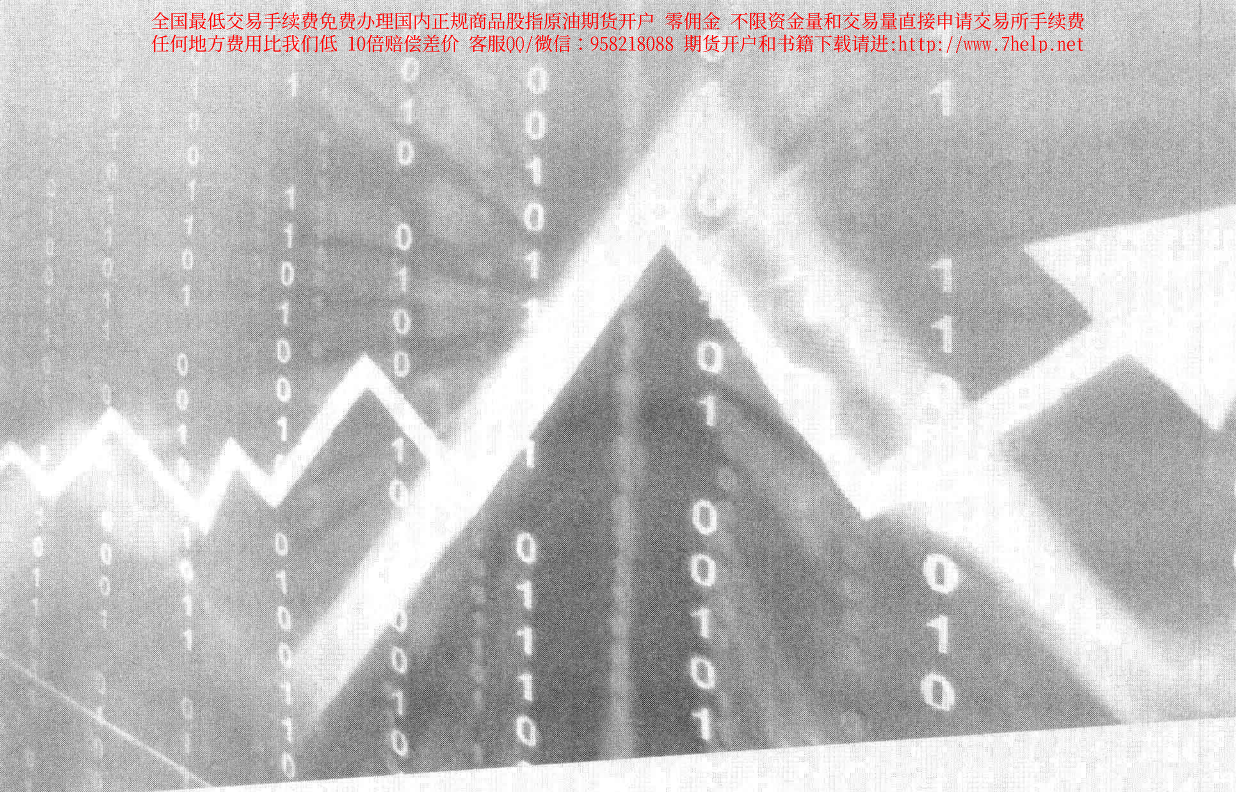
有些人拿虚假的仁义做幌子，窃取了股市的发言权，然后用来谋取个人的私利，破坏股市自然的规律，这是最害人的。抛弃虚假的仁义，天下的德行才能浑然齐同；运用自己的智慧，按照股市自然的规律本性来投资股市，这才是股市正道。

3. 实行无为而治

“闻在宥天下，不闻治天下也”，只听说使天下自在宽松，没听说要管制天下。有的人，怕天下人自由自在会搅乱了他们自己的本性；让天下人宽松，会使他们改变自己的天德，这种观点是不正确的。统治者不能把天下人弄得很逸乐，也不能把天下人弄得很烦恼、痛苦，那都不合于天然的德性。人们不能过度欢喜，也不能过度愤怒，更不能喜怒失常，否则天然的本性就得不到安宁。人心是不能受到扰乱的，人心受排挤、打压就消沉，受推举就兴奋，排挤、打压和推举都是一种扰乱，人心既不能消沉也不能兴奋，安稳时如深渊般寂静，浮动时像高悬在九天。骄纵而不可约束的，大概就是人心。无为思想，就是要尊重自然规律，而不要违背自然规律。“乱天之经，逆物之情，玄天弗成”扰乱了自然规律，违背事物的常情，混沌宇宙不会让你成功。如何做到无为呢？简单地说就是修养心性。“汝徒处无为，而物自化。”你的心处于无为状态，万物自然会随顺而变化。抛弃你的形体，闭塞你的耳目，浑然相处而万物皆忘，与茫茫元气融为一体。无为而治是股市管理层的最高境界，同样是股市投资者的最高境界。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第六章 股市战争的本质

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

西方现代金融投资理论主要有四大流派：即基本分析流派、技术分析流派、心理分析流派和学术分析流派。其中，基本分析流派和技术分析流派是完全体系化的分析流派。而心里分析流派与学术分析流派，目前还不能据以形成完整的投资体系。但是，心理分析流派在市场重大转折点的心理把握上往往有其独到之处，而学术分析流派在投资理念方面的研究、大型投资组合的组建与管理以及风险评估与控制等方面，具有不可替代的地位。现实股市投资理论是以这四大流派为基础。当然，每个国家的国情不一样，民族文化不一样，对金融理论的借鉴和辩证运用又有所不同。比如：在中国还不能生搬硬抄这四大流派的理论，原因是这四大流派的理论都是产生于西方国家，西方国家的国情以及投资文化、环境和中国的不一样。为此，在现实证券市场投资就要以中国的文化为基础（主体），西方金融理论为工具，融会贯通古为今用、洋为中用，这样建立起来的证券投资理论体系才更具有现实意义和可操作性。为了更清楚地说明问题，我们先了解金融战争。

第一节　资本大战无法回避

一、人类的第一次金融泡沫

人类历史上第一次有记载的金融泡沫是发生在三百多年前的荷兰。荷兰人发明了最早的操纵股市的方法，例如卖空（指卖出自己并不拥有的股票，希冀在股价下跌后购买以赚取差价），卖空袭击（指内部人合谋卖空股票，直到其他股票拥有者恐慌并卖出自己的股票，导致股价下跌，内部人得以低价购回股票以平仓来获利），对敲（指一群合谋者在他们之间对倒股票来操纵股价），以及逼空股票（也称杀空或坐庄某一只股票，或囤积某一种商品，指个人或集团秘密买断某只股票或商品的全部流通供应量，逼迫任何需要购买这种股票或者商品的其他买家不得不在被操纵的价位上购买）。

16世纪中期，在荷兰曾经爆发了“郁金香狂热”，郁金香从土耳其被引入西欧，不久，人们开始对这种植物产生了狂热。到17世纪初期，一些珍品卖到了不同寻常的高价，而富人们也竞相在他们的花园中展示最新和最稀有的品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种。到17世纪30年代初期，这一时尚导致了一场经典的投机狂热。人们购买郁金香已经不再是为了其内在的价值或作观赏之用，而是期望其价格能无限上涨并因此而获利（这种总是期望有人会愿意出价更高的想法，长期以来被称为投资的搏杀理论）。

1635年，一种叫childer的郁金香品种单株卖到了1615弗罗林（florins，荷兰货币单位）。如果你想搞清楚这样一笔钱在17世纪早期荷兰的经济中是什么价值，你只需要知道购买4头公牛（与一辆拖车等值）只需花480弗罗林，而购买1000磅（约454公斤）奶酪也只需要120弗罗林。可是，郁金香的价格还是继续上涨，第二年，一株稀有品种的郁金香（当时的荷兰全境只有两株）以4600弗罗林的价格售出，除此以外，购买者还需要额外支付一辆崭新的马车、两匹灰马和一套完整的马具。

但是，所有的金融泡沫正如他们在现实世界中的名称所喻示的一样脆弱，当人们意识到这种投机并不能创造财富，而只是转移财富时，总有人会清醒过来，到这个时候，郁金香泡沫就该破灭了。在某个时刻，当某个无名小卒卖出郁金香——或者更有勇气些，卖空郁金香时，其他人就会跟从，很快，卖出的狂热将与此前购买的狂热不相上下。于是，价格崩溃了，成千上万的人在这个万劫不复的大崩溃中倾家荡产。

二、美国金融大事件

美国建国于1776年，亚当·斯密出版《国富论》的同一年。这个新生的国家此时正处在欣欣向荣的历史时期，汉密尔顿发行的大规模债券直接导致了证券市场的活跃，而美国历史上的第一支大盘蓝筹股则启动了这个国家第一轮股市投机狂热。

纽约出现了第一批证券经纪人，他们需要一个交易场所，于是就有了股票交易所的前身，为了防止场外交易的发生，他们签订了著名的《梧桐树协议》，并建立了纽约股票交易委员会——这一切就是后来华尔街的雏形。纽约股票交易所的创始人之一，联邦政府财政部部长助理——威廉·杜尔是这第一轮投机狂热中的弄潮儿，他可以称得上是美国股市的第一位著名的“庄家”，也是此后两百多年股市操纵者们的鼻祖。

从这个时候起，华尔街和美国政府的精英们就一直竭尽全力试图寻找一条

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分界线，来区分无赖赌徒和受人尊敬的投资者，两个多世纪以来，他们的努力所得到的“充其量不过是一个喜忧参半的结果”。

历史上最著名的股灾发生在1929年秋天。在一片乐观的投资氛围中，一个毫不起眼的投资顾问巴布森开始大唱悲调，而此前持续了数年的轰轰烈烈的牛市突然改变了方向。9月5日，市场开始下跌，10月29日，道琼斯指数一泻千里，跌幅达22%，创下了单日最大跌幅。到1932年，道琼斯指数较1929年的历史最高点下跌了89 %。

股灾之后，美国进入了长达4年的经济衰退期，这一次空前绝后的衰退，造就了“大萧条”这样一个专用名词，特指这一段历史时期。也许是由于两个时间在实践上相隔如此之近，许多人包括部分经济学家都认为是1929年的股市崩盘引发了美国经济的“大萧条”，但是，这两者之间并没有这样必然的因果关系，他们背后共同的原因是美国实体经济长期高歌猛进后的必然衰退以及胡佛政府的错误政策。

股市崩盘和“大萧条”虽然是美国历史上的一次惨痛的经历，但也给美国经济和华尔街一次重塑自我的机会。1933年，罗斯福总统开始着手实施历史上以他名字命名的“罗斯福新政”大幅度的改革美国的经济政策，并着手对岌岌可危的华尔街进行改革，以恢复市场的信心。这一年，美国取消金本位制，并通过了《银行紧急救助法令》《联邦证券法》《格拉斯—斯蒂格尔法》等在内的一系列法律，这些法律决定了现代美国金融的格局。其中，《格拉斯—斯蒂格尔法》又称《1933年银行法》，根据该法案，美国成立了联邦存款保险公司，对5万美元以下的银行存款提供担保，以避免公众挤提的事件再次发生。同时，该法案严格限制金融机构不得同时从事商业银行和投资银行业务，摩根银行被一拆为二。这一分业格局直到60多年后才随着《格拉斯—斯蒂格尔法》的废除而得以改变。

陷入经济大萧条中的美国再一次被发生在大西洋彼岸的战争所挽救——这一次是第二次世界大战。第一次世界大战的经验证明，无论战争给人类带来多大的悲剧，他都会给美国带来巨大的利益。与一战初期不同，刚刚开始的二战并没有立刻将美国股市带入低迷，相反，道琼斯指数还略微上涨。但很快，随着战争初期希特勒的节节胜利，悲观情绪开始弥漫开来，华尔街开始了长达3年的下跌，交易量也严重萎缩。

但事实上，在股市下跌的同时，美国的经济正经历着新一轮的高速增长，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司盈利从1939年的64亿美元激增到1942年的209亿美元。除了战争所创造的巨大需求以外，民用经济也持续增长。而在战争期间被严重压抑的民用需求，如住房、汽车、家电等，即将催生战后美国经济的大繁荣。

在这个历史时期，有两个人对华尔街的未来影响深远，一位是美里尔，一位是格雷厄姆。美里尔革命性地将连锁店的运营模式引入经纪业务，创建了美林公司，使之成为一个触角遍及全美甚至全球的超级金融机构。他同时严格培训他的客户经理们，使他们成为具有金融知识和诚信意识的新一代经纪人，从而改变了华尔街经纪人的形象。更为重要的是，正是这些经纪人将股票第一次引入到美国中产阶级家庭。在格雷厄姆之前，华尔街没有股票定价的标准，人们只知道坐庄和投机，格雷厄姆通过自己的成功向人们证明了基本面研究的重要性。他是得“投资”这个概念最终在华尔街出现并逐步取代“投机”而成为主流。他同时开创了现代证券分析业，公司运营资本和现金流等概念被他首次提出——而这些概念现在已经成为全世界所有的股票分析师门分析上市公司价值的基本工具。

1954年，华尔街再一次迎来了长达10年的大牛市。华尔街滞后了多年，但终于在股市上反映了美国实体经济在战时和战后的高速成长。而更具有重要意义的是，包括一大批养老基金，共同基金在内的机构投资者开始在证券市场出现，并逐步占据主导地位。同样，也是在这一时期，高科技的发展是交易所的技术装备日新月异，新的股票自动报价机和数字计算机开始使用。

1962—1963年 ，商品投机商安吉利斯精心组织了一场色拉油囤积活动，但以失败告终，华尔街上与他有关联的两家大经纪公司随之陷入困境。随着经纪公司的资产被清盘，公众开始对他们存在账户上的证券安全性产生担忧，雪上加霜的是，正在此时，肯尼迪总统突然遇刺，于是恐慌开始像瘟疫一样在华尔街上蔓延开来。最终，华尔街的经纪公司团结起来，采取了果断的自救行动，交易所出面为这两家经纪公司的破产承担责任，才使得这一次金融恐慌得以平息。为了防止今后单一的金融风险再次扩散为系统的金融风险，纽约股票交易所于1964年第一次建立了风险基金。在华尔街的历史上，交易所和经纪人委员会曾一致采取行动抑制过度的投机行为，投资银行也曾一致要求上市公司出具年度报告和独立的会计报表，这一次，华尔街的参与者们再一次团结一致，他们再一次意识到，他们有着超越各自利益的共同利益，需要大家共同维护。

20世纪60年代初期，牛市结束。此后的华尔街进入了一个大变革的时代，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以共同基金为代表的机构投资者迅速崛起，彻底改变了市场的投资者结构，市场的交易量也逐年增高。而公众投资者在市场交易量中所占的份额逐步下降，他们转而将资金委托给专业理财的基金经理们，明星经理在市场中声名鹊起，身价连城。

在20世纪60年代中后期到70年代初期，美国正在经历一个充满了不确定性的时代，通货膨胀、越南战争、石油危机以及伴随而来的股市低迷，使得华尔街再一次陷入困境，“华尔街即将灭亡”的论调再次出现。但是，在这一片哀声之中，那些将会给华尔街带来巨大繁荣的变革正在悄悄地发生。

华尔街经纪人的固定佣金制和《梧桐树协议》一样古老，长期以来，它是华尔街至高无上、迫于其他市场的竞争压力，纽约股票交易所最终于1957年放弃了长达183年的固定佣金制，这标志着纽约股票交易所的“私人俱乐部”时代的结束。

1975年美国国会通过了《证券法修正法案》，该法案要求将全国的证券交易所和三板市场连接起来，形成统一市场。1978年，跨市场交易系统投入运行。在这个扩大了的无形电子交易平台上，纽约股票交易所利用其长久积累下来的影响力，保持着巨大的竞争优势。而悄然兴起的纳斯达克市场已经成为唯一可与纽交所抗衡的交易系统，它培育了微软、思科、甲骨文等美国经济中新的龙头企业。

在70年代末期，由石油巨子亨特兄弟策划的一起白银囤积投机活动再次唤起了人们对于久远历史的记忆。这场轰动全国的白银操纵案最终以亨特兄弟不可避免的失败而告终。尽管华尔街的许多机构卷入其中，但美国的银行和美联储迅速采取紧急措施，成功地阻止了恐慌的蔓延。

1982年，道琼斯指数第三次突破1000点，此后它就在没有跌破过这个数字。1987年8月25日，道琼斯指数达到了顶峰，随之而来的是又一次股市崩盘。尽管这一次股市崩溃来势凶猛，而且金融市场的全球化使得其他金融市场也受到波及，但是人们的命运却没那么悲惨，与60年以前的人们不同，他们已经实践了分散投资的原理，在股市中的投资只是他们资产组合中的一部分。

在1987年的股市危机期间，联邦政府坚决地介入其中，以免股市危机演变成全国性的恐慌，这与1792年比阿布汉密尔顿的做法一脉相承。而在这年漫长的195年中，面对每一次金融危机，杰斐逊主义放任自流的思潮一直占据着上风。

在挽救此次危机的行动中起到重要作用的是此时刚刚登上历史舞台的格林

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斯潘。他所做的正如60年以前的斯特朗所说的那样，“对付任何此类危机，你只需要开闸放水，让钱充斥市场”。市场恐慌果然很快结束了。

20世纪的最后10年，美国股市进入了一个一日千里的时代，截至1999年的夏天，道琼斯指数较1990年初上涨了400%。现在的纽约股票交易所每天的日交易量比20世纪40年代任何一年的年交易量都高。

三、亚洲金融风暴

1997年7月2日，亚洲金融风暴席卷泰国，泰铢贬值。不久，这场风暴扫过了马来西亚、新加坡、日本和韩国等地，打破了亚洲经济急速发展的景象。亚洲一些经济大国的经济开始萧条，一些国家的政局也开始混乱。

回首十几年前的那场金融风暴把笙歌一片的东南亚带向了一个万户萧疏的时代。今天当这个仍然带着伤痕的巨人坚强地站起来的时候，我们已经懂得并且渐渐学会从全球化的角度，审视中国的金融产业和日益国际化的资本市场。

金融安全——不只是维系着一个国家的繁荣与强盛，离开了强有力的金融体系的支撑，即使是那些看上去固若金汤的产业帝国，其足下也不过是一片暗流涌动的沙丘。日渐融入全球化的中国金融市场也面临同样的问题。一方面，经过改革开放30年以来的建设，中国在金融领域取得了无可争辩的成就，这其中就包括银行、股市、期货和衍生品在内的金融工具在经济生活中的作用日益突出；但另一方面，由于发展时间较短，经验不足等原因，金融市场也存在很多问题，甚至潜伏着诸多危机，中航油、国储铜事件无疑给我们敲响了警钟。

尽管有数不清的海难，人类依然扬帆出海。同样的道理，尽管有无数次股灾，人们依然会进入这个市场，辛勤地买低卖高，怀着对美好未来的憧憬，将手里的资金投入到股市，去参与这场伟大的博弈。这和人们去探险——去看看地平线以外的未知世界，是同一个道理，它们都是我们人类本性无法分割的一部分。事实上，在资本市场博弈和到未知世界去探险都源于我们人类的同一种冲动，因为市场的地平线之外也是一个未知世界——未来。正是通过这样一个过程，通过人们参与到这场伟大的博弈，并在游戏规则内不断追逐他们各自的利益，人类不停地推动着一只“看不见的手”——使这个世界变得更加富足，更加丰富多彩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　股市投资是艺术

战争与股市投资似乎相去甚远，风马牛不相及，但若对比两者的组织结构、谋略取向、实施要点、社会功能等方面，可以发现它们之间有许多的相似之处。在谋略取向上，两者都形成一种以胜败、输赢为结果的对立斗争格局。战争中一方要取胜，就必须打败、消灭另一方；投资中一些人要盈利，就会有另一些人要亏损，不可能出现人人都赢，皆大欢喜的局面。从社会功能上看，两者都遵守竞争法则：优胜劣汰，弱亡强存。在解决问题的思想方法、计划实施的行为原则上，两者表现出高度的一致；因此，使投资者在建立自己的交易体系、投资策略时要有股市战争观。而在中国金融越来越对外开放的未来，我们的股市战争观还需要站在全球化的高度来审视，更需要我们用放眼全球的眼光来研判股市。

一、股市投资艺术

股市是艺术的。为了短线暴利而亲近股市的，往往都铩羽而归。考究其原因，大多数为没有领悟到股市的真谛，股市其实是艺术的。

股市的内涵是艺术的。屏幕上的K线图，如山川，如波澜。既有无限风光在险峰，也有修身冶情是谷底。时而如波涛汹涌，浪厄飞舟，时而如吴侬细语，缠缠绵绵。股市的外延是艺术的。闻切经济脉搏，指点江山，领衔资本趋向，独占风骚。

股市是艺术的，以艺术的眼光来欣赏它，以艺术的热情来亲近它。抛开利益的驱动，深情地珍惜它，熟悉它。欣赏它的雄伟的峰谷，赞叹它浩瀚的波澜。在欣赏之余，请你悄悄地理解它，默默地读着它，记住它发展的历史，回味它经典的片段。尝试着，犹如你飞越其之巅，尝试着，犹如你徜徉其之怀，你会觉得，股市是世界上最美的艺术。

当股市接受了你的热情；当股市把你当成知己；当股市一览无遗地向你展现它神秘的风采的时候，你又会得到什么呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

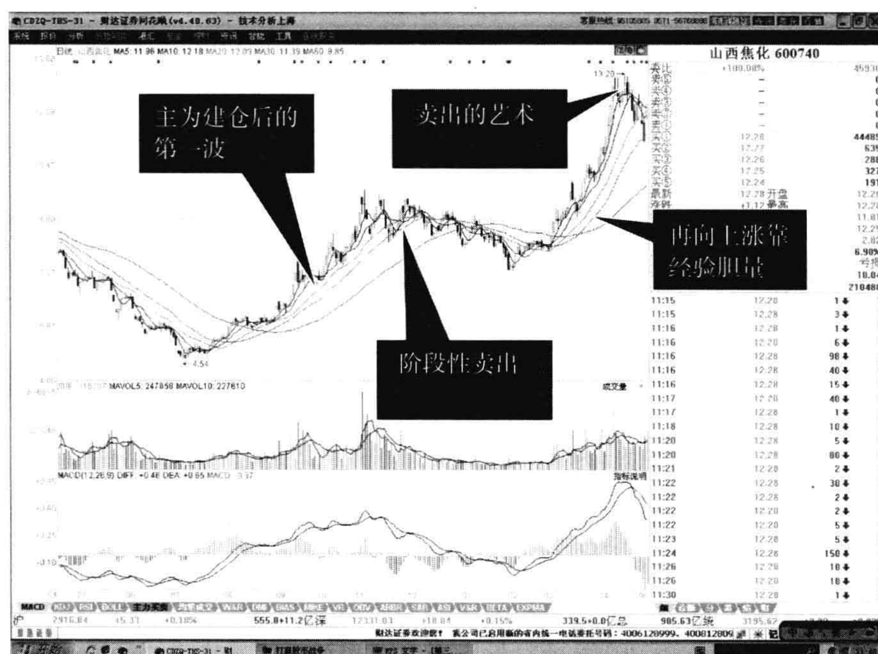
股市是艺术的，仿佛翩纤而至迷人的风度，仿佛连绵不绝至尊的荣耀。

总结金融大师们在股市取得非凡的成就，不外乎有三种途径：一是买进便宜的股票并在这些股票被合理定价的时候抛出：价值投资。二是买进那些可以一直增长的公司股票并持有它。三是发现全新的投资领域。

他们其中没有一位仅依赖于学者们所喜爱的各种手段：回归分析、现代资产组合理论、技术分析等。大师们总是集中注意“特殊性”，而不是“一般性”。这就是“投资是特别的艺术”的真正内涵！

股市实战投资最难的是准确把握股市的节奏，准确捕捉阶段性股市热点板块。下面讲一个案例来说明股市的艺术性。

案例：6.1



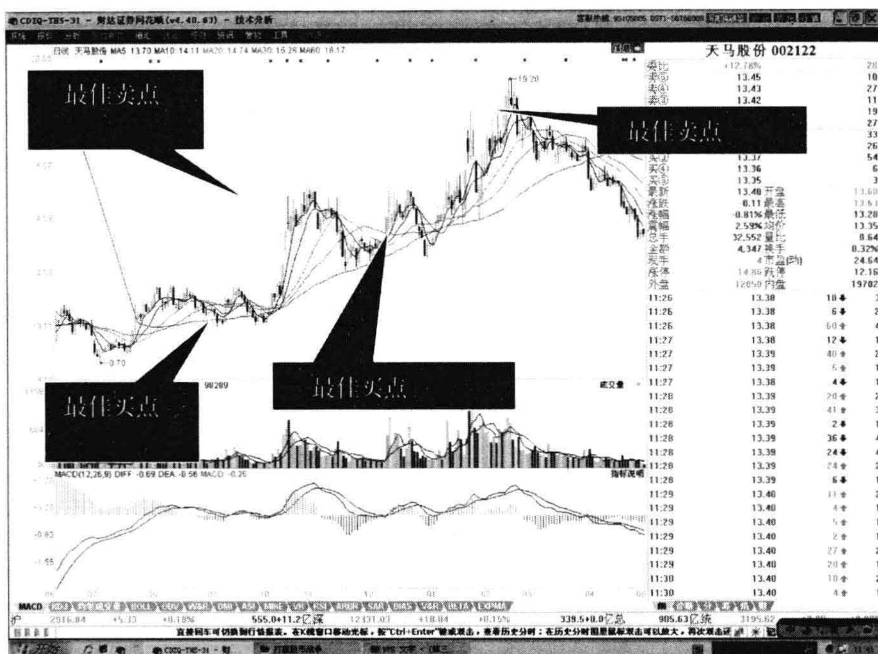
宏皓解盘：

（1）主力建仓后的第一波攻击是比较好把握的。

（2）超级黑马股的第二波行情也好狙击，但是其再创新高后的更大涨幅就没有理论依据，如果评价其投资价值则一定是泡沫很大了，可是后面的涨幅更大更猛；后面赚大钱凭的只有经验和胆量了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例：6.2



宏皓解盘：

（1）这是一只阶段性黑马股，从建仓到上涨都是慢慢腾腾，然后经过洗盘向上拉升一波行情。

（2）投资这种股票就要慢性子慢慢等待最佳买点出现和最佳卖点出现，当该股主力耐心地完成了漫长的震荡上攻吸筹后，就开始了慢腾腾的上攻，第二次上攻本是再创新高的，第三次上攻又是再创新高的，主力机构不断成功地创出了新高，股价短时间内上涨了2倍。投资这类股票耐心最重要，这就是股市的艺术性，不同个股有不同的手法，同一只个股不同的波段也有不同的手法，而具体哪个波段运用什么手法是没有定式的，一切是因势而变，是灵活务实的艺术，该等待时耐心等待，该攻击时决不含糊，一张一弛文武之道也。

二、股市的积极防御

在很长的一个历史时期内，股市总是敌强我弱、敌攻我守，这是中国股市战争的基本特点，又是中国股市战争的基本形式。中国加入WTO后，强大的外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国金融机构就会进来，而眼前由于政策的不平等，民间资本主要是私募基金和资产管理，还是比较弱小的。股市人民战争的星星之火随时都有被强大对手的狂风暴雨浇灭的可能。如何粉碎对手的进攻，保卫民间资本的力量并让其发展壮大，是摆在我们面前的一张难以作答的问卷。积极防御是弱军战胜强敌唯一正确的战略思想，是保护民间弱小资本发展壮大的重要战略。

积极防御，又叫攻势防御，或者叫决战防御。消极防御，又叫专守防御，只有积极防御才是真防御，才是为了反攻和进攻的防御。著名军事家克劳塞维茨说："防御这种作战形式决不是单纯的盾牌，而是由巧妙的打击组成的盾牌。"恩格斯说："防御不应当是消极的，而应当从机动中吸取力量，并且只要一有机会，防御就应当采取进攻行动。"战略防御准备主要包括：组织侦察、准备时机、进行宣传、筹集新资金、准备等待最佳时机、控制投资冲动，耐心等待最佳时机的来临是股市积极防御战的最重要课题。

三、战略退却

战略退却的目的是为了保存实力，准备反攻。退却之所以必要，是因为处在对手的进攻面前，若不退让一步，则必危及实力的保存。退一步海阔天空，股市的战略退却是为了更好的进攻。

在对手进攻时，首先必须考虑的问题，是如何保存实力，等待最佳时机出手。所以战略防御问题成为民间资本股市征战中最复杂和最重要的问题。完全有计划的战略退却，在形式上是被逼出来的，在内容上是保存实力，待机破敌，是诱敌深入，准备反攻。只有保存了自己的力量，才能有机会消灭敌人。在此，"保存"是前提，"待机"是过程，"破敌"是最终目标。

四、诱敌深入

弱军要战胜强军，为什么要首先实行诱敌深入呢？第一，诱敌深入能够选择和造成有利于我不利于敌的若干条件；第二，诱敌深入能够造成弱军的兵力集中，拣弱的打；第三，诱敌深入可以使退却的军队能够选择自己有利的阵地；第四，诱敌深入能够造成和发现敌人的过失；第五，诱敌深入能够造成敌我力量对比的变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

诱敌深入的战略战术，是后发制人，即先退一步，发现和利用敌人的弱点，集中优势兵力，做好准备，有把握地歼灭敌人。它包括了退却、反攻到进攻的全过程。我们历来主张诱敌深入，就是因为这是战略防御中弱军对强军作战的最有效的军事政策。

五、并力一向

集中兵力于主要方向。股市作战中要力抓阶段性黑马龙头股，集中资金等到黑马龙头股的最后一次洗盘，全力以赴。对于资金少的投资者来说，不把鸡蛋放在一个篮子的做法是错误的，是书呆子式的教条主义股市理财方式，是没有投资过股票的人纸上谈兵，集中优势兵力是股市人民战争在股市战争中战胜敌人的法宝。

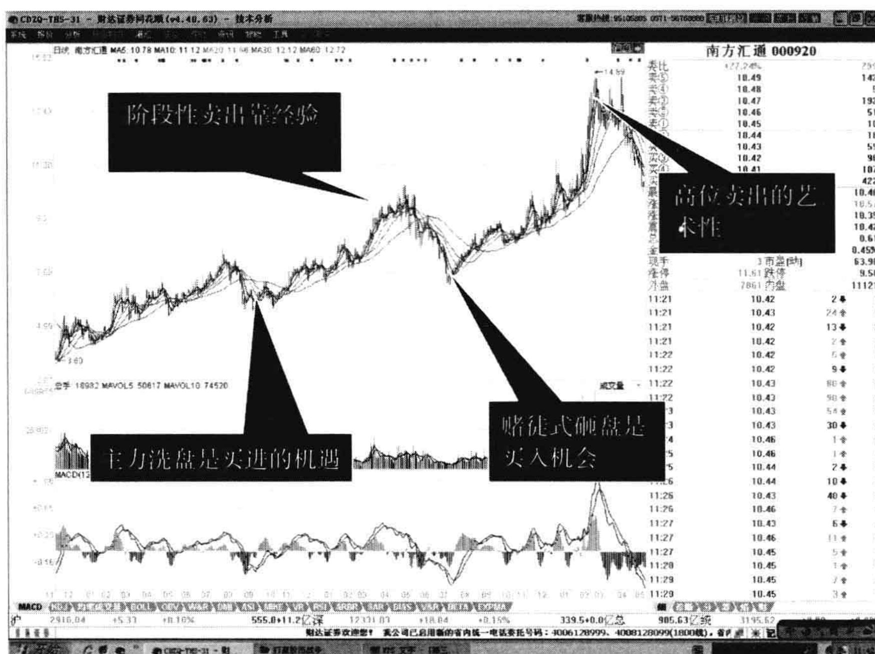
股市兵法的艺术之所以谈了较多毛泽东的用兵艺术，是因为毛泽东的兵法艺术太值得股市投资者借鉴了，股市投资与用兵打仗一样，并不在乎你读了多少书，能背多少本书，关键在于根据市场变化，采用不同的方法；股市所有庄家的行为都是围绕着如何诱导控制跟风盘的心理而展开的。以大资金运作的立场和视野，以人性弱点本性的利用和控制来看待对手，一切市场行为的本质就洞若观火，玄机毕露。庄家和跟风盘是市场行为的主体，他们在根本利益上互为对手。庄家可以利用自身优势局部地制造获利机会，而跟风盘只能利用、捕捉机会。运用兵法的艺术就是要巧妙地利用市场的一切因素，创造有利于自己的股市趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　战则必胜的方法

一、看盘抓准热点

案例：6.3



宏皓解盘：

（1）价值严重低估也要看其是否能成为短线热点。

（2）量比大增股价上涨是主力短线上攻信号，很有可能成为短线热点股，一但上攻到短线上攻乏力时主力机构就会折腾；此时，上策是换股不参与主力机构的折腾。短线上攻乏力的鸡肋股可以先退出观望。

（3）主力机构利用利空洗盘向下猛砸，一旦止跌企稳就是短线狙击时机。

（4）短线上攻主要看量价配合，有题材的黑马股什么时候上涨主要看其上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

攻时是不是有成交量，如果成交量温和放大是安全的。

案例：6.4



宏皓解盘：

（1）主力建仓成功后什么时候上攻很重要，如果你选一只股票即有投资价值又有主力建仓，买进后几个月它就是不涨，那是很让人生气的，横盘时一切都是浮云。

（2）选好黑马股先观注，等其发动上攻信号时再买入，一年只抓住一只股票的一次主升大行情就可以了，最后的拉高出货不参与也能行。

二、股市生存意识

宇宙很大，大得无法想象，但我们人类的生存空间始终是有限的。当人类退尽肌肤长毛，完成由猿到人演变的那一刻起，就深切地感受着生存环境的恶劣。在最初级的生产力尚未形成的状况下，人类祖先养成了生存的意识，懂得了生命的价值，生存——构成人类最早也是最重要的欲望并沿袭至今，延续生命——创造着人类最早的生存原则。这个时期的生存原则是极其残酷的，甚至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是你死我活的冲突，即使是生育的资格也是竞争获得的，我们今天仍能看到许多动物要通过打败其他追求者才能获得有限的交媾权。

当人类社会发展到21世纪的今天，尽管物质已经比过去要丰富得不知道有多少倍，但是人类的生存意识仍然是重中之重，因为人类的欲望是没有止境的。在股市的金钱战争中，生存意识更应该说是第一位的。股市是21世纪财富重新分配的地方，在这个地方没有生存意识，很快就会身无分文，对于一个现代人来说没有钱是无法生存、无法立足的。股市的生存意识就是要先保持不亏，哪怕不赚钱也不能赔钱，只有在不赔钱的基础上去赚钱才能在股市生存下去。中国股市在短时间内就像大浪淘沙一样淘汰了一批又一批机构和个人，能够长期在股市生存下来的人并不多。历史的经验教训告诉我们进入股市的人如果不把生存意识放在第一位，将会失去在股市生存的位置。

第四节　军事思想的运用

毛泽东曾经以唯物论和辩证法为武器，结合中国革命战争实践，包括政治、经济、社会等具体情况，对战争问题形成了科学的战争观、方法论，并据此指导战争实践，获得了极大的胜利。可以说，毛泽东的战争观、方法论是其军事思想中最为重要的组成部分，是其兵法的精髓。以毛泽东为主要代表的中国共产党人把马克思列宁主义关于人民群众的历史能动作用原理，创造性地运用于中国革命战争实践，形成了一套完整的人民战争思想。战争力量的对比不但是军力和经济力的对比，而且是人力和人心的对比。当今股市战争中，毛泽东的战争观和方法论仍然值得借鉴和运用。

一、股市人民战争

战争的力量存在于民众之中。毛泽东曾经从政治的角度考察战争，认为战争是阶级斗争的产物，具有正义的和非正义的两种性质，历史上的一切正义战争都是符合人民群众利益的，必然会得到广大人民群众的拥护和支持；一切非正义的战争都是违背人民利益和意愿的，必然遭到人民的反对，“得道多助，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

失道寡助”。因此，符合人民利益的正义战争必然会最终取得胜利。任何一支军队，无论多么强大，都必须得到人民群众的拥护，否则，是不可能夺得战争胜利的。

从长远的观点看问题，真正强大的力量不是属于反动派，而是属于人民。股市战争中，真正强大的不是少数机构，而是广大投资者，试想，如果1亿投资者不进股市了，还会有股市存在吗？假如1亿投资者都团结起来，还有谁敢在股市横行霸道，哪家上市公司还敢胡来，哪家机构还敢与组织起来的广大投资者作对，谁能与团结起来的1亿散户投资者争锋？

二、人是股市战争的决定因素

所谓资金论，是股市战争问题中的机械论，是主观地、片面地看问题。资金是股市战争的重要因素，但不是决定的因素，决定的因素是人而不是物。力量对比不但是资金力和经济力的对比，更是人力和心力的对比。

资金力和经济力是要人去掌握的。毛泽东领导中国人民以小米加步枪的劣等武器，战胜了飞机加坦克的蒋介石800万军队，紧接着又战胜了拥有原子弹和更加先进武器的美帝国主义及其仆从国军队，这些都充分证明了“决定的因素是人不是物”的科学论断。同样地，股市战争的胜负起决定性因素的不是资金而是人。大量数不清的“大款”进入股市最后输光了离开股市，大量的机构携巨资而来，结果是负债而逃。近百年来世界上最成功的三个股市投资家都是白手起家的。实践证明：在股市中成败的“决定的因素是人不是物”。

股市战争问题中的唯心论和资金论的倾向，是一切错误观点的认识论上的根源。看问题的方法是主观的、片面的。人们的错误观点可分为两类：一类是根本的错误，带一贯性的，这是难以纠正的；另一类是偶然的错误，带暂时性的，这是易于纠正的。防止股市战争问题中的唯心论和资金唯物的倾向，必须采用客观的观点和全面的观点去考察股市战争，这样才能使股市战争问题得出正确的结论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、股市战争中弱军可以战胜强军

历史上的楚汉成皋之战、新汉昆阳之战、袁曹官渡之战、吴魏赤壁之战、吴蜀彝陵之战、秦晋淝水之战等等有名的大战，都是双方强弱不同，弱者先让一步，后发制人，因而战胜强敌的。

股市战争中的强军即大机构的集团资金，弱军即资金较少的个人投资者。资金较少的投资者如果能在投资水平较高的真正投资专家的指导下操作，或将自己的水平提高，要战胜强大的机构，是完全做得到的。因为在股市里，运作大集团资金想不留痕迹是根本做不到的，而资金少的投资者的成功就是建立在大集团资金的运作痕迹之上，一旦发现大的机构集团资金的运作意图，立即跟踪操作。机构资金建仓洗筹时你悄然买入，等到机构资金拉高到目标位时，你先机构资金一步卖出，获取超额的投资回报是能够做到的事。

四、借鉴兵家智慧

兵家泰斗问谁属？如果用这样的题目设问，相信会有多种回答。比如有人立刻就会举出拿破仑、朱可夫、蒙哥马利、隆美尔、古德里安、巴顿……这些人，都是著名的战争统帅，从战争实践的意义上来说，他们都是同时代兵家中的佼佼者。可能还有人会举出卡尔·克劳塞维茨、利德尔·哈特、约翰·弗里、德里克·富勒、安·薄富尔、安托万·约米尼……这些人，都是著名的军事理论家，从战争理论的层次上来说，他们都是他们所处时代军事思想的先驱。然而，泰斗级的兵家，应该是战略级别和谋略层次上的全能大师。很荣幸，这样的兵家泰斗不多，出自我们的国度就有两位——古有孙武子，今有毛泽东。

孙子，中国古代最伟大的军事理论家，其《孙子兵法》是世界上刊印最多的兵书，也是影响最为持久的兵书，甚至在海湾战争中，你也能从多国部队的军人们手中发现这本2000多年前的兵书。

《孙子兵法》是一部流传2000多年的兵书，至今广泛运用于政治、经济、军事、社会等各个方面，也被广泛运用于股市投资与实战中。股市虽然不是战争，但也是充满着智慧、勇气、胆量的较量，是一场多空双方我盈你亏的搏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杀，两者的性质相同，手法相同，其结果也基本相同。

孙子兵法是中国人自己的兵法，最符合中国人自己的思维习惯，最能运用于中国股市的投资与实战。精通兵法，能够更加精通股市。在股市投资与实战，不可不学兵法。孙子曰："知彼知己者，百战不殆；不知彼而知己，一胜一负；不知彼，不知己，每战必殆。"

孙子的遗憾是其战争实践活动不多，不光是无法与现今的军事大家们相比，就是与他同时代的将帅相比，他的军事实践活动在排行榜上的位置也不会太靠前。

那么毛泽东呢？可以毫不夸张地说，毛泽东是世界全能级的兵家泰斗。毛泽东是集战略家、军事理论家和统帅于一身的战争艺术大师，也是世界历史上少有的经历冲突类型最多而又始终立于不败之地的统帅。他从千余人的农民队伍起家，经过22年的武装斗争，直到成为数百万大军的统帅。他平生直接或间接指挥了400多场堪称经典的战役和战斗，留下了500多万字的军事著作和军事文电，创立了具有中国特色以人民战争为主体的毛泽东军事思想体系，对战后世界政治格局产生了重大影响。他指挥他一手创立并发展壮大起来的人民军队，与内外敌人作战20余年——包括日本军队、美国军队这样非常现代化的军队，歼敌无数；他领导一直都处在弱势地位的国家和人民战胜处于强势地位的敌人——世界上没有任何一支军队像他所领导的人民解放军一样，在连续22年的严酷战争中，都是在劣势的情况下与强大的敌人作斗争而最终能够立于不败之地。试问这还不叫奇迹的话，世界上还有什么可称作奇迹？

毛泽东军事思想是专门为弱者提供的战胜强者的思想武器，在20世纪所有统帅中，就指挥战争的时间之漫长，规模之浩大，情况之复杂，内容之丰富，条件之艰苦而言，毛泽东都是首屈一指的。西方军界公认的兵家泰斗拿破仑，一生从事战争20余年，从一个炮兵少尉直到法兰西皇帝，指挥过60场战役，其中有少数是以少胜多的，其对手也很少有超过自己1倍以上的力量。而且，拿破仑也没有形成自己的理论体系，只有流传下来的几百条语录。如果与毛泽东相比，那就只能是"稍逊风骚"了。笔者斗胆妄言，就凭毛泽东成名之作的第一、第二、第三次反围剿战役，也足以让拿破仑叹为观止。在第二次世界大战中，毛泽东所指导的革命战争，也毫不逊色于其他强国。

苏联的卫国战争，该是战争史上无与伦比的鸿篇巨制了吧？然而从双方的投入和战果来看，苏军的战略指导却很难称之为高超。苏军总兵力一直占优

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

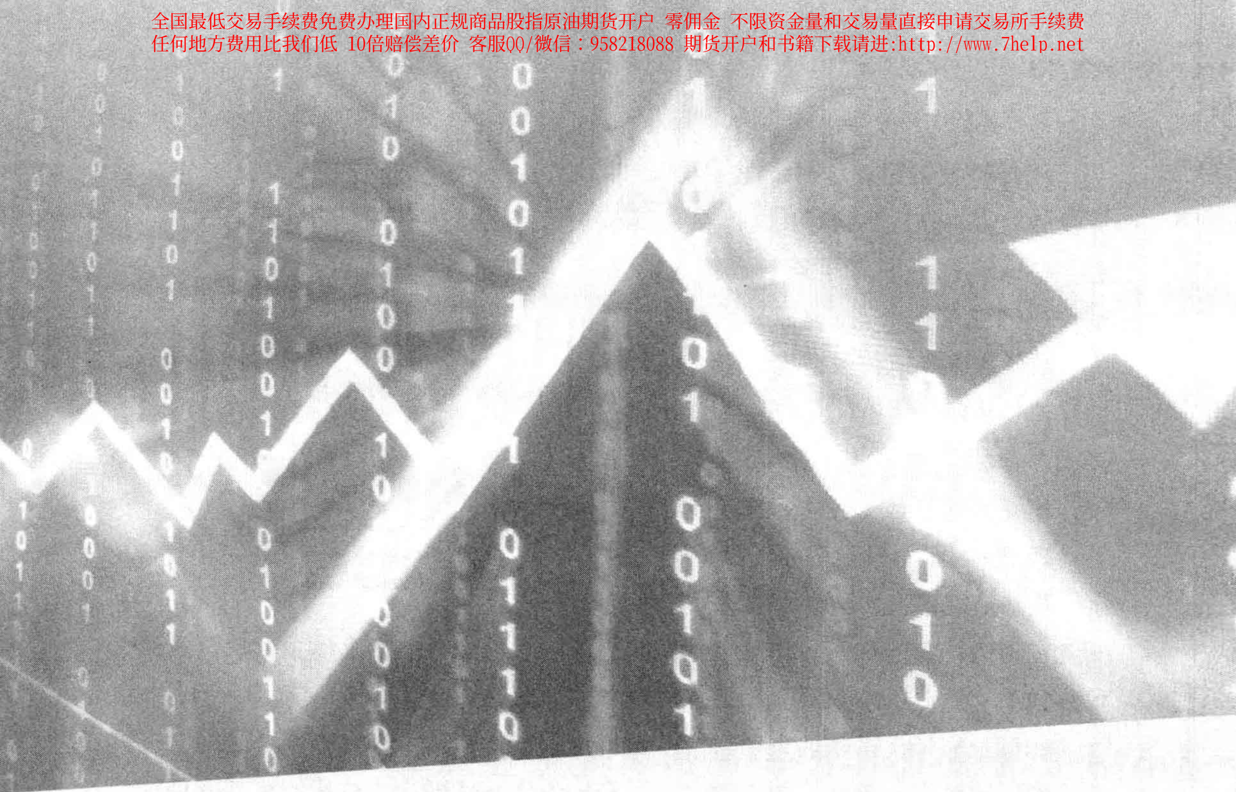
势，装备水平也不弱于对手，在某些方面甚至还占优势，可作战付出的代价却高于德军。比如人员伤亡和兵器损失，就大大高于对方。

美、英、法等国也好不了哪里去，即使是蒙哥马利和艾森豪威尔等名将，其取胜的前提无一不是己方军力远优于对手。而与他们同时代的、远在中国黄土高坡窑洞中穿着破衣烂衫的毛泽东需要面对的对手，却远不是大于自己一两倍的概念。区区数万兵力，要在敌军夹击的环境中生存就是一个很大的问题，更不要说发展壮大去战胜对手。

有人把毛泽东战争指导艺术归结为打运动战，归结为“十六字诀”，归结为“十大军事原则”，其实这些东西都不是毛泽东战争指导艺术的真谛所在。自古以来有许多这样的“秘诀”，比如“三十六计”。毛泽东有超越常人的指挥艺术，不在于他背过或说出过多少秘诀。而在于他能根据环境和条件，根据敌我双方的具体情况，来确定具体的战法。我们在股市征战中学习毛泽东的兵法艺术的目的是根据股市不同的情况来确定具体的股市战法，根据不同阶段的股市行情、股市背景、个股热点等等情况变化来确定股市具体的投资理财方法，灵活地运用毛泽东的兵法艺术融入股市投资的艺术中，而不是生搬硬套某种理论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七章

《易经》智慧的妙用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



随着科技的进步，中国也伴随着世界发展的脚步进入数码时代。但在中国能有多少人会联想或者了解数码概念的基础——“二进位”是由德国伟大的思想家、数学家莱布尼茨根据我们传统的真理性巨著《易经》理论创立的。说莱布尼茨伟大，是因为他是非常诚实的西方科学家，他毫不掩盖对《易经》的赞誉。

现代中国，只要一提《易经》两字，我相信很多人大脑中反映的是一个老头儿在街边算命的场景。作为全球文明之源的《易经》落得个这番景象，真的可悲！！！

20世纪50年代以来的15项重要学术理论的创建，其中有13项同《易经》有关。中国的儒家、道家、禅宗皆以《易经》为指导性理论，故我们称其真理。即真正、真实、真切的理论。

以《易经》为基础的文化创造了古代中国的先进文明，其中80%创新性发明均来自中国。但是自1730年后，中国开始衰落了，为什么？请大家思考，那是一个什么民族统治的朝代？为什么我们不能延续自己的文化，而非要背着金子找金子呢？

《易经》的智慧适用于各个行业、各个领域，特别是应用复杂多变的股市效果最佳。因为《易经》是研究宇宙间变易与不易以及简易的最完美系统，从而使宇宙间相对稳定相对平衡。

第一节　相对平衡相对稳定

（1）“易学”里除了有“阴阳文化”，还有“先天自然之易”。“先天自然之易”指的就是“河图”和“洛书”，也就是咱们所说的“无字天书”。只给了你画着黑白圈的那么两张图。一个叫“河图”，一个叫“洛书”，宇宙间的一切奥秘全都包含在里头了。“河图”是“加减之源”，“洛书”是“乘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除之源”。“河图”、“洛书”中的数理规律大家如果研究透彻的话，可以发现，现在的很多速算法往往都是根据“河图”、“洛书”所反映的规律而来的。简单的四则运算，我们中国传统的手算、速算、珠算等方法往往比现在的计算机还要快。这也就说明了我们传统的某些计算推理的思想方法要比现代西方的某些运算方法的思想先进得多。

（2）基本上在中国的传统中，主要的就是这么四种文化系统。这四种文化系统的规律全掌握了，就可排列组合、交错灵活地使用了。比如咱们《梅花易数》这种判断方法，无非是把“易学”“十翼”中的“先天八卦”及“后天八卦”的规律和“五行”（为什么叫“梅花”？因为“五行”以五个花瓣来表示，类似梅花。）结合在一起，形成了《梅花易数》的辩证方法。《卜筮正宗》的判定方法，成卦的时候，是根据（运用）《易传》中“筮草法”演变的方法“摇出来的”。“摇”出卦形来以后，如何推导判断？在各爻上按规矩配上“六亲”“六兽”“天干、地支”，“冲”“合”“世”“应”“刑克”等之类的进行分析，这中间就再也没有运用“易学”规律的事了。实际上，它基本上是“干支”文化加上“五行”文化，再加“易学”中的一种成卦的方法组成的判断方法。《增删补遗》、《渊海子平》（即“批八字”）呢？这中间干脆“易学”文化方法都没有了，其主要运用的就是“干支”文化裹“天干、地支”和“五行”规律组合的方法。在推导过程中根本没有“易学”文化的内容了，包括《六全》或《六壬全口诀》、《大六壬》等也都是“干支”“五行”文化的搭配。不过《奇门遁甲》的方法，它倒是包括天上的“九星”（“后天八卦”规律）、“八门”（“先天八卦”规律），然后再配上“天干、地支”及其“五行”组成一套判断方法，这种判断方法所包含的文化范畴就比较全一些了。反正，中国古代不管你是什么样的推测方法，它都离不开传统的这四种文化理论的指导及规律的搭配。

（3）分布图上它为什么还要表示前后呢？有时你不知道你站的位置是在东西南北的哪个方位上。反正你前头就是前面，后边就是后面，左边就是左边，右边就是右边。按“后天八卦”方位分布，看周围的事物在你的哪个方向上，以你自己为坐标原点（为核心）。那么这个位置是我的前边的话（指屋子的正西方），这个地方（指自己的右前方，即屋子的西北三方）就是坤位，那就是巽位（左前方），震位（左边）、坎位（正后方）……照样可以铺用，一样的道理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看到没有，整个系统内部运动的目的，是为了保证整体大局的平衡与稳定（和谐及达到共识），这是一种认识事物的思想方法。只要事物不符合这个规律了，那事物本身就不稳定、不平衡了。不平衡、不稳定了你马上就得按易学规律想办法寻找造成不稳定不平衡的主要矛盾（或矛盾的主要方面），然后你利用易学中场的平衡理论规律马上去调整，就能够使事物整体重新达到平衡稳定，股市按此规律运行的。

（4）“天一生水，地六成之；地二生火，天七成之；天三生木，地八成之；地四生金，天九成之；天五生土，地十成之。”它这样分布说明的是什么问题？说明的是：共同的场，是由不同的数所表示的，只不过是其内外所处的层次不一样而已，也说明它们各自所处的空间位置是不一样的。下面看看这不同层次的数有什么特点？特点之一是：内层的数加中间的5等于外层的数。即1+5=6；2+5=7；3+5=8；4+5=9；5+5=10。然后二层的数再加中5，等于第三层的数。

（5）我们还是按以上讲“河图”分布结构特点的这个思路来分析“洛书”分布结构的特点：其分布结构用数字表示即得图。你别看就这么简单的一个三阶（幻方）矩阵的方法，通过它中间数的分布及变化的启示，可在数学的数阵方法中得以充分的发挥，会产生惊人的数学成果。

（6）如果同时选其中四个事物行不行？能不能使其较易地达到其整体的平衡与稳定？举正方形为例。猛一看，也是平衡稳定的。如果我们在实际生活中用三角形和正方形的几何特性各制作一个三条腿、一个四条腿的桌子，其中有一条腿的长短出现问题，桌子就很难摆放平稳，也能引起桌子的晃动。而三条腿的桌子，桌腿即使长短差异比较大，在同样平的地面上摆放，即使桌面都出现了倾斜，与水平面不平行了仍然稳定。这就是因为“三点确定一个平面”，其三个（条）点（腿）都在同一个平面上，不会产生高低的差异。而四个点可以形成四种局（平）面。在平面几何中，四个点都在同一个平面（里）上，它们的结构是平稳的。在立体几何中，就不一定四个点都处在同一个平面中了，也就不一定能随时随地的达到平衡稳定了，其形成了ABD、BCD、CDA、DAB四种三角形局面。按哲学上讲，这是形成了四大组合容易解决了。因为各组的矛盾性质、特点、过程等往往不同，所以，很难达到统一解决。就立体几何特性，这四边形假如构成的是“正四边形”的时候，还容易稳定。因此在江河湖海中截流或筑堤时，往往要投入大量的“正四面体”形的钢筋水泥柱桩或钢筋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

水泥块来拦洪、抗浪。因为它不管如何地摆放，都是平衡稳定的，不容易被水流冲击移动。除此正四面体结构形式以外的任何四边形、四面形都不能在空间中随意摆放，而始终是平衡稳定摆得住的。所以说，在同一个局面中的事物就容易调整其平衡而达到稳定。古人就是借助于这类经验，确立了“五行”文化系统。

（7）实际上，当提高到“五行”文化看待“金木水火土”这几种物质时，它们已不单单是金木水火土这几种具体的物质了，而是以一种“物态”的类型被看待了。换言之，这五种物质已被作为五种物态来看待了——“五行”实际上反映的是自然界五种物态类型之间的相互关系。金，即是固态的简称；水，是液态物质的简称；火，因为火往往是碳加氧燃烧后，生成二氧化碳气体。因此，这是气态物质的代名词。木，是有生命力，可以自己控制或适应环境而生存的生命态。现在世界科学家基本已认定“21世纪是生命和生物的世纪”，但还没将生命、生物作为一种生命态来看待。“万物归土，土生万物”，实际上“土”这里已被看做是一种综合（平衡）态了。

（8）断定一件事情，要根据“唯变所适”和“六爻相杂，唯其时物也”之易学道理，具体问题具体分析。把不同的时间以及对应的空间（即不同时空中间）中发生的事件，弄到同一个时空中间去比较是不可以的，必须得具体问题具体分析。决定你那个事件当时发生的空间与我这事件发生时的空间的结构不一样，环境、地点、条件等不一样。那么，我们之间的具体的事件发生的运动趋势往往也不一样。所以我把这种规律不是叫做“对立统一”规律，因为任何事物都不是孤立存在的，都对应存在于一定的时空中间。因此，我把它叫做“对立统一”规律。由于任何事物都对应存在于一定的时间条件下，其空间中的其他的任何位置上的事物。所以，不管易学推理方法也好，还是我们平时所常用的推算方法也好，都应该是先找到事物的对应时间。找到了这个对应时间后，就能确定其对应的空间。找到了对应空间内的结构—分布，最终就找到了事物的规律性。这就是通过时间确定空间，通过空间来寻找事物的规律趋势的思维方法，这是事物的对应关系。事物之间的关系不一定都是“对立”的，“对立”是不容易稳定的，相合（统一）才能稳定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 周易的预测功能

周易预测功能的问题是一个古老的问题，也是周易的核心问题。如果周易没有预测功能，恐怕研究周易的人就没有那么多了。但是，要把周易的预测功能原理令人信服地提出来，并得到世人的公认，迄今为止没有人能够做得到。正因为如此，周易被披上一层神秘的外衣。它是神秘的东方文化！

周易的预测通过卜卦进行。周易有六十四卦，每卦六爻，共三百八十四爻。用卦和爻表示事件的发展趋势，这里至少有两个问题：第一是周易的世界模式，即周易如何用卦和爻来表示事件的发展趋势，为什么能够这样表示？其中有什么科学内涵？第二是如何通过卜卦准确地把要预测的事件与对应的代表事件发展趋势的卦和爻找到，看起来，仿佛就像抽签和摸彩票一样，似乎完全是由概率确定的，其中的奥妙更是深不可测。

任何一种科学预测要得到世人的公认，一方面要有科学依据，另一方面要有实践验证，缺一不可。在牛顿力学问世后，人们运用它的科学原理预言了海王星和冥王星的存在。另外，20世纪的最伟大的科学预言是广义相对论的三大预言：其一是引力动移，其二是光线的引力偏转，其三是水星的近日点进动。这些都属于自然科学的范畴。既有科学依据，又有科学观测的实践验证。

在社会科学上同样有著名的预言。中国古代三国时期的诸葛亮未出茅芦便知三分天下，预言了后来的魏蜀吴鼎足三分之势。近代如毛泽东同志的《论持久战》预言了抗日战争的结果是中国必胜，日本必败。战争要经过战略防御、战略相持和战略反攻三个阶段。时间大约需10年，抗日战争的实践证明了这一伟大的论断。

在当今社会上最常见的天气预报和股市预测等都属于预测，都有一定的科学理论作为预测的基础。虽然准确率未必非常高，但是确有重要的参考价值。

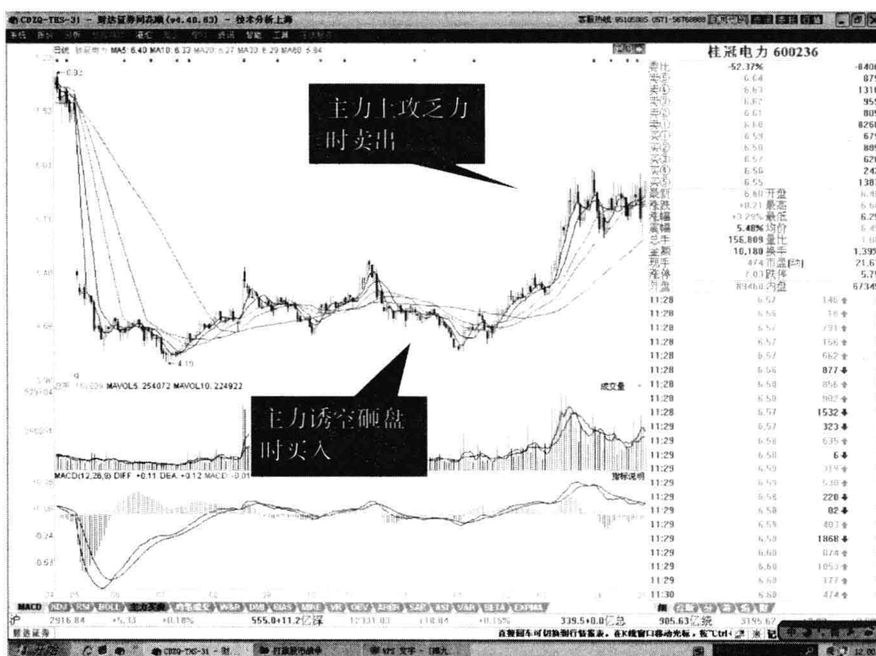
现在，仍然回到周易的预测上来。周易有没有科学依据呢？“易与天地准，故能弥论天地之道”“范围天地之化而不过，取成万物而不遗”“易之为书也，广大悉备。有天道焉，有人道焉，有地道焉”。“道”就是科学规律，就是科学依据。问题在于我们对周易的科学性还很少研究和发现。现在谈到周

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易在科学上的应用无非是二进制、核酸分子等，这些只能是周易的哲学思想给科学家的启发。启发毕竟是启发，不是周易内在的科学性，不是周易内涵的科学原理。难道囊括天地人大道的周易只限于给别人的研究以启发吗?

我在这里想提出的是，在周易中不仅仅是含有哲学思想，而且还有科学原理！在《系辞》中的“易有太极，是生两仪，两仪生四象，四象生八卦。”以及《道德经》中的“道生一，一生二，二生三，三生万物，万物负阴而抱阳，冲气以为和。”等无不含有深刻的科学原理。只有研究和发现这些科学原理，进而建立周易的科学体系，才能阐明周易的科学规律。有了这一体系，才能谈得上周易对股市的预测有没有科学依据。

案例：7.1



宏皓解盘：

1．从该股除权后横盘主力向下砸盘才跌下来，至于能跌到什么价位，我们无法预测，但是该股要下跌的预测是肯定的，那么，我们需要做的就是卖出股票耐心等待趋势明确后再考虑买入，趋势不明确坚决空仓，这就是《易经》的智慧运用，我们不需要预测准确的价位。

2．该股诱空砸盘企稳后，底部确立，有了投资价值观，股价趋势又开始向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上转变，该股肯定要上涨，至于能涨到什么价位，我们无法预测，但是其上涨的预测是准确的，那我们就坚决买入；目前中国证券市场主力机构坐庄很难，坐庄操纵股价是犯法的行为，主力机构一方面承担着巨大的法律风险，另一方面市场投资者越来越理性，主力机构坐庄成功的难度越来越大，只能是拼命折腾。

案例：7.2



宏皓解盘：

1. 该股底部趋势明确，行业转暖，最重要的是该上市公司具备一定的成长性，上市后价位不高，价值严重低估，具备了中长线投资价值，预测该股上涨是可以肯定的，能涨到什么价位无法预测，但是买入肯定是没有错的；运用《易经》的预测功能我们坚决买入该股。

2. 何时卖出该股，我们也不知道，要等短线有见顶信号时才能决策，没有见顶信号时可以一直持有该股，见顶信号出现后就坚决卖出该股，即便不是最高位也无悔，这就是《易经》智慧和《易经》预测功能在股市的灵活运用。

当然《易经》在股市的运用也会有测不准的时候。在股市测不准的原因是：首先，过去不会变，未来会变化，测定之后的股市会变；其次，人为的力量，股市的预测准确后主力庄家也会反方向操纵；其三，科技的力量难料。预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测一家上市公司，本来一直是某行业的龙头老大，在同行业有核心竞争力，可是由于科技的发展，一家从来没有听说的新公司出现后，取代了整个行业，原来在该行业处于龙头地位的上市公司，被新进入者挤垮；还有国家政策的变化，世界格局的新变化，天灾人祸等等，都会改变股市的预期。所以，《易经》用在股市测不准是正常的，在正常情况下还是能测准的，当影响股市的因素发生了变化后，我们只能把预测当作参考依据，从而顺应股市的新变化调整操作思路，这才是在股市正确运用《易经》智慧的方法；才是真正懂得《易经》的股市狙击高手。

第三节　“易学”的太极思维法则

《易经》是先民智慧的结晶，是中华文化的总源头，是古代济世经邦的宝贵经典，充满辩证智慧的哲学著作，打开宇宙奥秘的金钥匙。它的功能总括起来应该是两条：一是认识论。即认识宇宙，认识人类，认识万事万物。二是方法论。教人如何顺应自然，改造自然、造福人类。易学不仅是治国平天下谋略之术，更重要的是教人“诚意、修身、正己、齐家。”学习《易经》是为了开拓人的思维，规范人生，指导人生和社会实践如：股市实战狙击。我通过自身的研究，应用和实践，证明《易经》不是一部“难经”，而是一部容易学习之经。学习易学的人首先必须认真反复地阅读《易经》，先应明白《易经》的“不易、变易、简易”三大原则，真正领会它的“阴阳对立统一、五行生克制化、天人合一”的三大理论精华，并要能随时随地用它来指导自己的思维和处理事物。从而以易的“理、象、数、占”四大法宝来“探隐索颐，钩深致远”，运筹帷幄。易理、易象、易数是体是基础，易占是用是技法，是手段，易的功能是通过易的运用体现的，而易的用却又是通过易的理来指导的。

易理即《易经》的哲理，理无形无影，不可见，何以明理，知道呢？“易学”是通过象、通过阴阳、通过五行以明理。《易经》的表现形式是八个基本卦，以象征万事万物所适宜的物象，所以叫做“象”，这就叫卦象。《易经》已明明白白对象作了直截了当的解释：“象也者，像此者也。”象是一种相像，而不是一种“是”，如相片是一张图像与你相像的照片，但它不等于“是”你。八

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卦就是采取这种类比的方式，以其自身的爻象和卦象的模样告诉你事物的情状，故言“八卦以象告”。如当我们见着离卦时，根据其卦象和三个爻的阴阳虚实的位置，马上就可以联想到许多事物，如离卦两阳爻在外，一阴爻在内，那么凡是外实内虚，外硬内软的物体或事都归类于离卦，因此见了离卦我们想着食物时就马上联想到蟹、虾、贝壳、龟、鳖……想着果类时马上联想到核桃、板栗、花生、石榴、柑橘……想着物件时马上联想到皮球、气球、轮船、甚至城市街道、高速公路等等，当然还可根据离卦的卦性而联想到太阳、灯光、火、红色、花、漂亮的女人、礼貌……八卦是一种万物的归类，这就是我们东方人不同于西方人的演泽思维的归纳思维方法，当我们要使用时，只要从中提出相应的信息予以还原展现即是，这种思维运用在股市进行狙击。

易学是一门变通的学问，一种指导人认识事物的思维方法，有效地适应事物变化及解决问题的方法。就是在易学占卜预测中也只应存在一种思维方法而不存在一种死板的固定模式、即套路，方法是灵活多变的，不同情况不同对待。作为现代人要“古为今用”，学习易学应删繁就简，要“大道致简，返璞归初，返璞归真”，必须实现当代易学和应用的现代化改革，要与当代的高速发展的信息时代合拍，从而还易于民，道济天下，造福社会和人类！要做到这一点可不可行？完全可行，因为《易经》“易则易知，简则易从”，我们只要紧紧抓住“易知简从”这基本特点来认识它，来学习掌握它就行了。易源于象，无象无易，归象于易，易的本质就是象，我们认识了卦象就容易掌握易。象是用一种图形、实体、动作、语言来表现，当我们看见这种象以后用语言将它直接读出来，用文字表述出来，如同幼儿园、小学一、二年级的学生看图说话、造句、作文一样，让我们丢掉烦琐的复杂的方法，直接返回到初始的、真实的阶段，你看见什么就说什么，这难道不是一件很轻松容易的事吗，人人都能做到的事吗。如看见《解》卦，对应天气就读为雷（　）雨（　）交加，对应出行则读成动（　）则有险（　），对于人则读成急（　）中生智（　）等等。就是根据卦象、物象、动象等所显示的象和数直接读出事物的结果的便捷，快速、准确的方法，把八卦的卦理、卦象、五行、方位时空与现实的决策或调整对象有机而又巧妙地结合起来，达到有效地认识和改造世界的目的。

八卦给人的仅是一种形象，而其内在的意义才是其本质的东西。作为易学人士观察事物是不同于常人的，应该以辩证的眼光，以道观象，以象言事，倡导对事物的总体的认识。事物的现象给人只是一种表象，我们要透过这个现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

象运用易理作指导，看清其本质的内在的东西，这就要求对八卦、八卦图的悟懂、悟通，重视阴阳学说及五行生克制化规律的具体运用，采用对卦象，物象直观、直读的简明扼要，化繁至简的最基本思维分析方法。

当我们掌握了八卦之象，掌握了八卦图，去对应所有的事物不会没有什么不知晓的。易曰：“极数之来之谓之占”、“阴阳不测之谓之神”，我们能运用阴阳之道，至神奇奥妙，变化莫测的就是神。

一、《易经》是宇宙的法则

古人曾言：“不读易不可为将相。”在皇家“永乐大典”、“四库全书”的编列中，《易经》均居首位，将易学视作何等重要。那么《易经》是什么？占卜家说它是占筮书，气象学家说它是天文气象书，农业家说它是农事书，历史学家说它是历史哲学书，而文学思想家说它是一部文字优美结构严谨的人文书……众说纷纷，就如瞎子摸象各言其是。《易经》是一部无字天书。“易是先民的一种科学，一种符号逻辑，代表了数理的，宇宙生命、个人生命的作用，是叙述人类太阳系统的宇宙中，日、月运行的一个大法则。”《易经》被称为群经之首，宇宙代数学，智慧中的智慧，包括了科学、哲学、宗教，一切都函蓄了。对中国的哲学、史学、文学、艺术、伦理、宗教以及天文、历史、数学、医学、气功等发展产生了重大影响，在中国和世界文化史上享有极高地位。老子道家的“无为而不为”的思想，佛教“色不异空，空不异色，色即是空，空即是色”的思想都是易学的阴阳辨证对立统一观。天地间易经的哲学没有迷信，可是却有宗教家绝对的严肃精神。《易经》说的是宇宙社会、人事最高的道理，变是最普通、最平凡的道理，历史上人们一直用它来指导安邦治国齐家修身。只是由于文字艰深，过于精练，在芸芸众生中学易者就不多，“百姓日用而不知”了。

二、《易经》的理论、原则和法则

历史上《易经》有三种：（1）神农时代的《连山易》；（2）黄帝时代的《归藏易》；（3）周文王被囚时所作的《周易》。《连山易》、《归藏易》已失传，现在所言的易经即是《周易》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《易经》有三大理论精华：

1. 阴阳对立统一：任何事物都存在着阴阳两个面，即对立又统一，互根互换。

2. 五行生克制化：将世上一切事物都归类于水、火、木、金、土五类，它们相互制约相互生成。

3. 天人合一：人和宇宙信息全息，互补调谐。

《易经》有三个原则：

1. 不易：任何一种事物总是常常处在相对稳定状态中，这时事物内部阴阳两个对立面处于相对稳定之中。

2. 变易：任何一种事物，当它内部阴阳双方在矛盾斗争中，由量发展到一极值时必须会出现质变。

3. 简易：宇宙间天地自然法则本来就是简朴平易的。

《易经》有三大法则：

1. 理：即易理。易经中的哲理，探讨宇宙人生的能变，所变与不变之原因。

2. 象：《易经》中用卦象、爻象来表现世界生成发育万有现象，从中寻求其变化的原则。

3. 数：河洛理数，是现象中的数理，推演它的变化过程，而知人事与万物的前因和后果。

掌握了《易经》的三大理论，明白了三个原则，就可以用三大法则来认识事物，适应事物，依据《易经》的法则来察往彰来，索隐探赜。也就是可以运用“易学”进行占卜，即现代人说的预测。

这里必须强调只有用“易学”理论和原则作指导，运用“易学”法则进行预测的，才叫“易学”（或周易）预测，否则是不能称为“易学”预测。

三、八卦是宇宙万物运化的最高标志

大家都知道毛泽东在《矛盾论》中阐述唯物辩证法时说道：“任何事物都由矛盾着的两个对立面组成，它们既对立又统一，在一定条件下无不向着自己的对立面转化。”实际上它阐述的这一个唯物认识论的基本法则是我们先人早就有的唯物世界观，是“易学”思维的基本观点，伟人毛泽东用现代语言来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

叙述清楚它。他所说的两个对立面即我们上述的事物的两种阴阳对立的属性，八卦的天地、雷风、水火、山泽四个阴阳对立面，万事万物发展变化无不由于阴阳对立面的相互转化而形成新的对立统一。“易学”概而言之为两大功能：第一大功能为认识论，即如何认识宇宙自然、社会和人生；第二大功能为方法论，即采取什么样的态度、方法和手段来适应或改造自然、社会和人生，求得最好的生存和发展。毛泽东思想的基本理论为两论，他的“矛盾论”即对应“易学”的认识论，而“实践论”即对应“易学”的方法论。

“易学”的表现形式为八卦，整部《易经》从头至尾就是说卦解卦。《易经》由伏羲创八卦，文王被囚里演易而作卦辞爻辞，即《易经》的经部分，孔子写出学易心得，称十翼，即《易经》的传部分，由经和传两部分组成我们现在学的《易经》，也称《周易》。由于《易经》文简意赅，文字古繁，今人不易理会读懂，但要学习易学及周易预测又必须读《易经》，为了便于学习，不少学者将古《易经》用白话译出。由于全部《易经》是说卦，卦是《易经》的核心，要理解《易经》首先就必须要学好卦，理悟卦，看活卦，能随时随地用八卦对应万事万物，解释万事万物的运化，从而成为人生命运和事物（或股市）的主宰。

案例：7.3



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

宏皓解盘：

（1）股市的太极思维法则是首先判断股市的涨跌趋势，在股价由涨转跌时卖出股票，耐心等到由跌转涨时再买入股票，在其下跌趋势没有发生变化时要坚决空仓等待，一旦趋势转势向上，而且是该行业转暖就应买入该股。

（2）股市太极思维法则就是只抓股市赚大钱的机会，放弃小的不确定的股市机会。在股市由跌转涨的趋势明确后买入股票作中长线投资，然后耐心等到中线见顶时再卖出股票，在主力机构拉升第二波行情的尾声应坚决清仓卖出股票，这个度的把握就是《易经》智慧的运用。

案例：7.4



宏皓解盘：

（1）我们看该股从主力开始建仓到真正见底也是一个慢长的过程，再经过长时间的洗盘后只到洗出所有没有耐心的投资者后才开始真正上涨，在主力机构横盘的一年多最好不参与，一定要等到主力开始发动上攻的信号确立后再买入。

（2）上涨后又经过一个慢长的震荡上攻行情，把低位的投资者全部洗盘出局后，经过多次折腾洗盘，洗盘后才开始再度大幅度上涨，大涨过后才出现短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线波段见顶的信号。所以，我们看真实的股市是非常折腾人的，如果没有《易经》的大智慧是很难经受得了这种天天不停地折腾的，只有真正懂得“易学”的太极思维法则才能经受得住股市的天天折腾，不理会股市的天天折腾，只到上攻乏力，成交量无法再放大时卖出股票，这是赚大钱的大思路，只抓赚大钱的机会。

第四节 《易经》智慧股市运用

在股市整理行情投资，必须训练自己快速反应的直觉，抓住盘中快速变化的机会。首先，是锁定几只绝对的中长线黑马个股，熟悉这几只个股主力的操盘手法，然后采用下跌阴线卖入，不下跌没有阴线时一定要坚决空仓，耐心等该股下跌阴线时再果断买入。然后等该股放量上涨阳线时卖出，然再次等待下跌，如此打短线，每周可获利5%，1个月可获利15%左右；这种做法只适用于大盘指数横盘整理时用。另外，这种操盘手法资金量不能过大，如果资金过大时，主力就会反向操作。

一、运用《易经》的象、数、理预测股票

（1）不易：任何一种事物总是常常处在相对稳定状态中，这时事物内部阴阳两个对立面处于相对稳定之中比如股票的横盘。

（2）变易：任何一种事物，当它内部阴阳双方在矛盾斗争中，由量发展到一极值时必须会出现质变。比如股票的涨跌。

（3）简易：宇宙间天地自然法则本来就是简朴平易的，预测股票涨跌变化的最高境界是返璞归真。

《易经》有三大法则：

（1）理：即易理。《易经》中的哲理，探讨宇宙人生的能变，所变与不变之原因。同时也是探讨股市变与不变的原因。

（2）象：《易经》中用卦象、爻象来表现世界生成发育万有现象，从中寻求其变化的原则，即股市的表面现象——股价趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）数：河洛理数，是现象中的数理，推演它的变化过程，而知人事与万物的前因和后果。即数据，论证股市变化的数据。

二、《易经》智慧运用于股市

太极一分为二而生两仪，两仪相重而生四象，四象再重爻而生八卦，八卦再相重而演变为六十四卦。

从《易经》易理来说，易理告诉我们的信息都是以过程为主的，灵不灵，心诚则灵。迷信、侥幸、投机、取巧，不想付出，只想收获的心态容得下半点诚意吗？所以说，灵与不灵不在卦上，全在自己的心态和行为中，卦只是引个路而已。

善易者是真正理解到《易经》的本意和内涵的人。《易经》的本意和内涵是什么？我认为有三：一是“易与天地准”，易理就是自然法则；二是海纳百川，能与各种行进文化相融、相通；三是与时俱进，常释常新，从古至今，依然与人们的生活保持零距离。

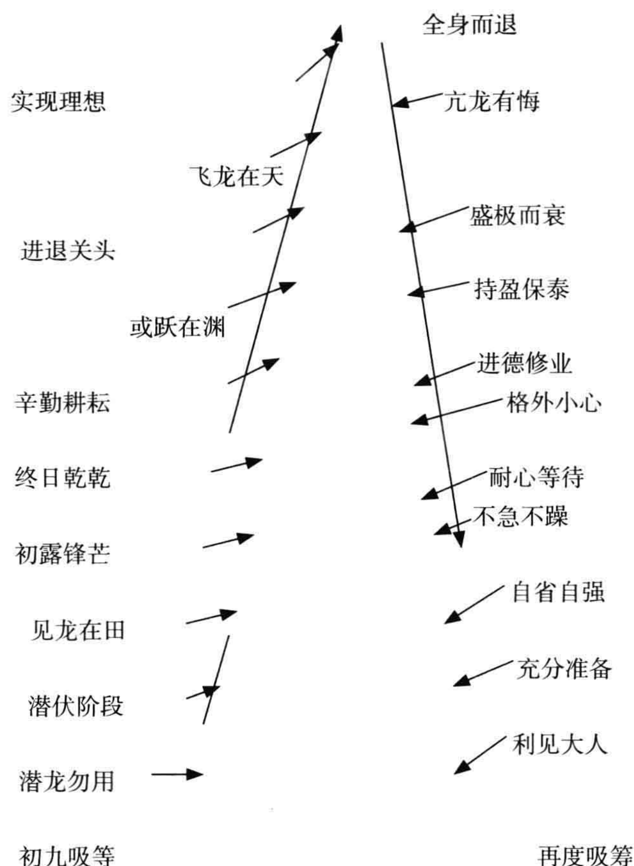
笔者认为善《易经》者就是重过程，不重结果。同样的过程和经历对于不同的人结果是不一样的，比如：同样两个人在股市投资了10年的股票，结果肯定不一样，可能是一个人经过10年股市的风风雨雨的磨炼之后成为股市投资专家，而另外一个人可能10年在股市赔得所剩无几，再也不愿意谈起股市，可能是谈股色变。

我们都要紧紧围绕“《易经》与天地准”这个中心，把六十四卦看作一个自然法则，承载生活的完整的体系，而不是遇一卦解一卦，遇一爻解一爻，以词解辞，而是爻跟卦走，卦跟乾、坤走，乾、坤跟着“易”，“易”则跟着天道走——“《易经》与天地准”，故能“弥纶天地之道”。

现在对宇宙的研究是无头无尾的，你也无法发现它的头，也无法看到它的尾，它所包含的不知要延续多少年，延续、发展到哪个程度。我们即使对《易经》的开始能找到一个局限性的文字依据，我们也无法找到《易经》作者当初是怎么想的、怎样观察的依据是什么？但是无论到什么时代《易经》都具有无穷的生命力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市运用过程：



1. 全卦的过程

潜龙勿用——见龙在田——终日乾乾——或跃在渊——飞龙在天——亢龙有悔，这就是一个非常明显的过程。我们再来换一种方式排列，那就是：潜伏阶段——初露锋芒——辛勤耕耘——进退关头——实现理想——盛极而衰。

低吸建仓——初期试盘——震荡上攻——拉高出货——全身而退——行情结束。

按照《易经》的规律及大自然的规律顺势而为才是上策。二十四节气出自中国传统文化的宝贵遗产《易经》。《易经》研究的是宇宙的规律，而二十四节气是大自然的规律，有人可能会认为：二十四节气与股市没有联系，这种想法是错误的。宇宙有规律、大自然有规律、世间万物有规律、股市当然也有其运行规律，即使是中国特色的股市也有中国特色的规律。我们在股市实战中只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是借鉴传统文化中研究宇宙规律、大自然规律的思路和方法，而不是去僵化套用，这才是古为今用的科学方法。中国股市在许多历史问题没有解决前，每年只做一波中级行情；做完后清仓出去旅游，休息半年，等股市有人自杀时再度进場低吸自己从K线背后研究透彻了的黑马个股。要想在股市聚集巨额财富，需要极大的胆量和格外的小心，更重要的一定要顺势而为。

初九

（1）游戏规则。

“初九”，为什么称初九是游戏规则呢？因为“初”本卦中的开始一爻，也是最下一个爻位。“九”，是阳爻的名称，所以是“潜龙勿用，阳在下也”。虽然为阳爻，但身居下位，就得遵守规则，暂时将阳气潜藏于渊，就是这么一个规则。“阳在下也”，下位有下位的规则，初有初的规则。

（2）非常手段：潜龙。

①“龙德而隐者也”。将阳气潜藏于渊，将龙德隐形于内，这是它的第一个非常手段。

②“不易乎世，不成名乎”。第二个非常手段就是不因为世俗改变自己的初衷，也不追求那些虚名。

③“遁世无闷，不见是而无闷。”默默地培植内力，修炼内功，而不闷闷不乐，不郁郁寡欢，这是第三个非常手段。

④即使不被他人理解，也不愤慨不平。《三国志》中，当年诸葛亮在隐居的卧龙岗亲自耕种，喜欢吟诵《梁父吟》。诸葛亮身高八尺，常常把自己比作管仲和乐毅，但当初没有人相信他，而他并不以为然。只有徐庶几位好友了解他，把他比作“卧龙”。卧龙不就是潜龙吗？

⑤“乐则行之，忧则为之。”遇到忧虑而不顺遂的事，随即摆脱它，不生烦忧，懂得放下即是修炼的真功。

⑥“确乎其不可拔。”坚定信念，始终不为外物所动摇，这就是潜龙。这是六种非常的手段，有了这六种非常的手段，那你就始终能把握办事的过程。

（3）结果：勿用。

①一种表层意义上的占断，爻辞指出本爻的结果是“勿用”，即不可用，不能用，不必用，实际上就是不要行动，这是它表层的意思。

②深层意义上的结果是什么样的呢？从字面上看，这是一个肯定的卜辞。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果有人计划办一件事，本来信心满怀，各方面条件也具备，如果卜到了这一卦，这一爻，那不是遇到一瓢冷水吗？误人的前途呀。所以说，善易者的占卜，是从另一方面和运用的——也就是透过"勿用"字面的含义，解密其深层面的真传："勿用"不是不用，而是暂时不用；不是不行动，而是暂时不行动；不是不为，而是为了大有所为。因为尚在初九阶段，时机尚不成熟，自己的内功尚不厚实，阳气尚未充满丰盈，对于这种状态，必须隐忍，潜藏，厚积薄发，等待时机。不是不用，而是暂时不用，是准备大用，不是不为，而是准备大有作为。

（4）选择。

上面已经讲到结果，这个结果就是"勿用"，但要注意一个问题，这个"勿用"并非叫你完全不用，叫你完全不行动，而是叫你暂时不要行动，所以第三个问题就是选择了。怎么选择呢？

①如果只选择结果，"勿用"即不可用，不能行动，这样的选择只能是坐冷空山。

②注重选择过程，待机而用，厚积薄发。不是不可用，而是准备大用；不是不可为，而是将要大有作为。

这是很关键的选择，所以说，"勿用"的深处正在积蓄大用的远大理想和宏伟规划。这里有一个选择的余地，这一爻给了我们一个非常大的选择空间。假如你仅仅是看了这个卦辞"勿用"就给人家下一个结论，叫人家别干了，别行动了，那样人家就没有选择的余地。选择过程就有了选择的空间。

尽管明明白白地摆出了两种截然相反的结果，有两种选择，尽管人们都愿意选择后一种结果，但是，实践中却并非和想的那么容易，说也容易，想也容易，但做起来并不容易。要想真正获得一种好的结果，明明是"勿用"，却能用，这是一种"大用"、"大有所为"的潜龙。所以说关键就是要选择好下手处，而不是看表面文字。下手处是看过程，注重实践中的每一个环节，每一个步骤，不忽略每一个可能发生的问题，这就是过程。

善易是从大的层面，从深层面动用占卜，注重的是过程——潜。把握潜的时机，潜的态势，潜的工夫与潜的妙用，就是善易者。他就是把握这个过程，他对潜的目的，潜的时间，怎样潜，为什么而潜都占卜的清清楚楚，明明白白。

另外一种选择是功利者从小的层面动用占卜，只看结果——"勿用"，因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此就望词生畏，与机会擦肩而过。

所以，这一爻就讲了这些，从游戏规则里第一是“初九”，另外它有六种非常手段，你没有手段就没法竞争，没法达到你的理想。讲“勿用”是为了“大用”和“大有所为”。也就是说当股市的大趋势是向下的时候，就应该把精力放在仔细研究上，潜心修炼，而不要为每只股的小反弹而误了后面大势反转的大机会，学习《易经》的目的就要学会放弃股市的小机会，耐心等待时机成熟后去抓准股市的大机会；因为做小事与做大事是两种不同的思维方式，如果整天就是想眼前的小利，结果只能是不断地在股市被套，在股市只能是越来越被动；做大事者是不会为眼前的小利，即股市的小诱惑所动的，一定会耐心等待股市真正的大势反转时机的成熟，才会出手行动，这就是做大事与作小事者不同的非常手段。如果没有非常手段，你能达到“大有可为”的目的吗？那肯定是达不到的。假如没有一个纯正动机，不去考虑它的空间，不考虑它的弹性，那我们就不能从“勿用”里得到一种“大用”、“大有可为”的信息。所以，《易经》所告诉我们的信息是深层次的信息。

九二，见（现）龙在田，利见大人
象曰：见（现）龙在田，德施普也

1. 过程：九二，见龙在田

（1）游戏规则：九二。

第一，多为阴爻之位，现为阳爻。这就是阳爻居阴位，不当位，似违反了易理的游戏规则。

第二，这个二爻居下经的中位，所以，九二虽不然位，但居中位，因为中，所以刚而能柔，柔而能正，这就是“德而正中者也”。这是“文言”里的一句话。

第三，二爻为地面之上，初爻合起来为地，初爻为地下，二爻就为地表；在地之表，气就开始升至地面，开始有作为了，圣人之德也能显现出来了。

第四，九二与九五是相应的，能得到九五的帮助，所以就有了“利见大人”的机会。

第五，根据以上的规则，此时的潜龙可以跃出地面，可以崭露头角，初露锋芒了。这里的前提是根据这些规则，因为这些规则对自身有利才可以跃出地面。虽有一个不当位，但是，得中呀，所以是能有的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）非常手段：见龙在田。

①第一，“庸言之信，庸行之谨”。日常说话持守信用，日常行为谦恭谨慎，这是一种手段。

②第二，是“闲邪存其诚”。警惕邪念，控制杂念，心存诚实纯一。

③第三，是“善世而不伐，德博而化”。有成绩和贡献时不夸耀，以博大的德行赢得社会的信任，以倡扬天下的文明。

这就是三个非常手段，我们可别轻视这三个手段，之所以称为非常，就是因为它有它的利害之处。这些非常手段都是它的“象辞”、“文言”中总结出来的。我不需要照原文去解释，我认为这样大家会更容易去理解与接受。如有兴趣可以读原文。

2. 结果：利见大人

（1）表层含义：有人解释为“有利于拜见大人物”。他们把“大人”解释为大人物。

（2）深层意义上的结果：我认为，“大人”应为众人、大众。为什么是众人、大众呢？因为即使是伟大人物，开始也必须得到民众的认可和拥戴后，方可见到“大人物”，然后再做“大人物”。龙是离不开水的，众人、大众则是水。“鱼儿离不开水”，就是指不要脱离群众。这里引用《尚书·尧典》的一则记载：

尧在选任百官时说：“可以考查贵戚中的贤良之人，也可以推举地位低微的贤能之人。”尧说了此话后，众人就向尧帝进言说：“民间有个处境贫困的人，名字叫虞舜。”

尧说：“是的，我也听说过这个人，他这个人的德行怎么样？”

四方诸侯之长说：“他是东宫瞽叟的儿子，他父亲心术不正，他的后母说话不诚实，他的弟弟又很傲慢，对他非常不友好，而舜却能长期与他们和谐相处，并且将这个家治理得非常好，用孝行美德感化他们。我认为如果让他来治理国事，不至于坏吧。”

帝尧说：“让我试试吧，我要将我两个女儿嫁给尧，可以从我女儿那里考察舜的德行。”于是，尧就将他的两个女儿娥皇、女英嫁到妫河的转弯处，成了舜的妻室。

由此可见，舜的孝行美德首先是得到一般民众的认可和传诵以后，才得以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“利见”尧帝的。如果不是先“利见”民众又怎能传到宫里呢？让那些大臣诸侯对他有了解，甚至尧帝也听说了。所以，这个利见的大人，应该是众人、大众、民众。下面还有一个例子：

东汉的曹操他是怎么当上官的呢？他不是通过科举考试的，当时汉代有这么一个规矩：在几年之间选一次孝廉，然后千中选一人提拔为郎官。曹操就是这样千里选一而为郎的。他就是地方上选上来的，他见到什么大人，首先是下面的民众认可他，而选择他的。我想大家可从这两个故事中，更加了解“大人”的意思了。

“见”这里是读“现”，“见”是“施行”的意思，并非见到什么，而是将自己的善行美德施行与乡里，表现于大众之中，使大众认可。

“利”，我们应该弄明白，是对谁有利呢？从表面上看是对居于而爻的“见龙”有利，它从“潜”到“见”，表面好像是对“见龙”有利。我们一定不能搞错了，这里面掩藏了第二个东西。利，首先是对大众，对社会没有利，如果他的德行，他的所作所为对大众、对社会没有利，或是有害的话那他又怎能得到众人的认可和推举呢？又怎能从中获利，进而于利见大人呢？这是先予后取的关系，还有一个小利与大利，眼前之利与长远之利的关系。

利，是先对社会、对大众有利，然后才能对自己有利。利是双向的，是里与益相生相存的。先利于天下者也必获益于天下。

我们对利不仅看表面，仅仅占卜一下凶吉那就完全歪曲了老祖宗的本意。他们的本意是围绕道和德来的。

3. 选择

（1）只选择结果。

一种只是侥幸地坐待机会，幻想见到大人物，奢望能获得某种殊荣；有的人甚至于想一些歪的手段，如有的人用行贿的手段梦想见到某位“大人物”。如果是占卦后而这样的话，那对卦的了解太浅薄了，太不了解了。如果我们仅从卦的表面去解释的话，是有什么大人物将会让你遇到，或他来找你，那样就会误人不浅的。

有人在大街上找占卜的人占一卦，说将会遇到贵人，这贵人会怎样有利，可回到家后左等也不来，右等也不来，连贵人的影子都没看到。这不是误人吗？而且使人怀疑我们祖先几千年的经典力作。这种占卜对真正的“大人”根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本不认得，那种人甚至瞧不起众人，总以为自己比他们高明，结果就无法“利见大人”了。当股市大盘指数进入到底部区域时，就要开始准备，主动创造机会，争取抓准第一波大幅反攻的热点板块的龙头股。主动出击以“利见股市第一牛股这个大人”。

（2）注重选择过程。

第一，“见龙”是见机而动，把握“现”的时机；

第二，“在田”是面对现实，面对大众，崭露头角，初显身手；

第三，是先以善性美德施行于众人，利益于社会，然后自然得力于众人。

九三，君子终日乾乾，夕惕若厉，无咎

象曰：终日乾乾，反复道也。

1. 过程：九三，终日乾乾，夕惕若厉

（1）游戏规则：九三。

①九三，阳爻居阳位，位置得当，但刚得过重。因为这里又是阳位，又是阳爻，所以是刚中又刚，就是刚得过重。刚对刚，两败俱伤。

②九三位于下卦的上位，与上卦的上九不相应，有盛极必衰的趋势，“上不在天，下不在田”。“上不在天”是指不在九五的位置上，“下不在田”是指不在九二的位置上，他是处在中间吊着。这个规则对它有点不利。

③上述规则告诉我们：居此爻位者，必须终日勤勤恳恳，时时警惕自己。这里是上也不能得罪，下也不能得罪，下面为什么不能得罪呢？下面的九二居在中位。上面九四，在上卦，而且在九五尊位的身旁，也是不能得罪的，所以还是勤勤恳恳，时时警惕自己为好。这个规则归它有不利的一面，也有有利的一面，有利的一面就是促使他磨砺以犀，精进不已。

（2）非常手段：终日乾乾，夕惕若厉。

①“君子进德修业。忠心，所以进德也。”言行如一，增益品德修善。

②“修德立其诚，所以居业也。”修饰言辞，讲话文雅一点，文明一点，以诚待刃，以信立业。

③“知至至之，可与几也。”预知时机以至，即全为以赴，把握机会。

④“知终终之，可与存义也。”知道该终止时，即适可而止。

⑤“是故居上位而不骄，在下位而不忧。”对于尊贵的地位，不居功傲慢，处于卑微的地位，不自卑，不忧愁。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑥“故乾乾因其时而惕，虽危无咎矣。”终日勤奋努力，不懈怠。

⑦夜夜“三省吾身”，检讨自己，惕厉自己。

⑧“与时偕行”，这是本文中最非常的手段，能做到“与时偕行”者还有什么事不能办到呢？你做到了“与时偕行”，那么你想办的事，都能办到。这就要求先做一个非常的人，然后才能行这个非常的手段。

2. 结果：无咎

这个结果是“无咎”。这是一个结果，但我们不能只看这个表面的结果，前面已经讲了对结果的看法，这里不重复了。

（1）表层含义：无咎就是没有过错，没有灾难，平安无事。

这是表面的含义，是万事平安。那深层的含义是什么呢？

（2）深层含义。

①首先第一个是“无”字，“无”的另一面是“有”。无与有之间的变化是非常微妙的，有时它们可相互转化的。无与有之间一方面是截然相反，背道而驰，一方面又是一个整体，是一个事物的两个方面。两者在事物的变化中，刹那间就能互为转化，“有”会变为“无”也会变为“有”。

②深层的结果是“咎”，“咎”是事物的表象，它的另一面是人的德性和行为，也就是过程。咎是由行为引起的，所以有“咎由自取”一说，“咎”是由自己招来的。

③“无咎”是有条件的，而不是命中注定的，不是卦中注定的，也不是爻中注定的。爻辞只是个指路的“牧童”而已，要达到“无咎”的结果，还是要看看过程，看过程的实施操作，既不违背游戏的规则，又能实施非常的手段，这样才能达到“无咎”。

④咎由自取。同样道理，“无咎”也在人自己的行为中，而不是在爻辞的字面上。只看结果者，有可能自取其咎；这就有不看过程的因素在里面。只有注重了过程的人，才会自取无咎。

3. 选择

（1）选择结果——只知道“无咎”，不知为何“无咎”。

（2）选择过程——“终日乾乾”，继续奋争；“夕惕若厉”，注重修养；自砺、自省、自强。当股市大反转的行情来临后，第一波反攻行情需要进行整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理时，应先行出局，更加勤勤恳恳地研究下一波热点转向股市的那个板块，时时警惕自己不要取得一点小成绩就骄傲自满为好。

九四，或跃在渊

1. 过程

（1）游戏规则。

①九四是阳爻居阴位，阳刚居于柔中，刚中有柔，柔中有刚。

②九四为上经卦的下位，又接近九五的尊位，就像一位公司总裁或总经理身边的一个位置。或者是股市涨至一个中级行情的大波段尾声。

③“上不在天”，五爻与上爻为天道。“下不在田”，初爻与二爻为地道。“中不在人”，这里应该是已在人道！三爻与四爻是人道！但四爻又接近了“天”，有一种在君之侧。因为它不是始终想在原位上，也想往上攀。所以讲，“中不在人”，应为“心不在人”。

④以上的规则给九四许多疑虑。

（2）非常手段：或跃在渊。

①“或”是什么意思？《文言》曰：“或之者，疑之也。”“或”与“惑”同义，为疑惑、困惑的意思。疑惑，并非完全是坏事，因为有疑才会有悟。古人云：“小疑小悟，大疑大悟，不疑不悟。”通过疑能得到悟，这也是一件好事。所以有疑惑就有思考，有思考就证明有头脑。头脑清醒，就能审时度势，当进则进，当退则退，当跃则跃，当“在渊”时便“在渊”。

②有时身居高位，有时跃入低谷，并不是行为中有什么邪恶所至，而是可上可下，上下可居的一种修为。有非常修为的功夫，这也就是非常手段。

③有时前进，有时后退，并不是脱离群众所至，而是可进可退，进退有居的处世准则：任何时候都紧紧依靠“大众”。

④有“跃”作为思想境界的飞跃，作为进德修业的功夫。

有古德云：“数十年来曾辛苦，为君几下苍龙窟，屈！屈！”诗中的“君”即自我之称。

2. 结果：无咎

（1）从表层意思来看。没有过错，没有困难，进退无忧。

（2）深层意思。从深层意思来看，要想达到“无咎”这个结果，必须具备

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几个条件：

①疑惑中敢于思考，不回避矛盾。

②思想境界有多高，就能跃多高，这是成正比的，这里我们不能把“跃”的意思太浅化了。

③审时度势，把握有利时机，知进知退，可上可下，退则“在渊”，龙不离水，实际上这就是不脱离群众（大人），退也是退到群众中来，与群众打成一片，群众也就是水，也就是说当股市涨至在某个波段的高位时，我们要考虑撤退的事情了。跃则一飞冲天，直上九五之位。这就是要跃就跃上九五之尊位。这里我再强调“渊”的含义，渊是指处在群众之中，就是“利见大人”、众人。

3. 选择

（1）只选择表层意义上的结果。如果只是表层意义上的结果，只知其“无咎”，不知其所以“无咎”，只依赖于“无咎”，而不去努力创造“无咎”的局面。

（2）注重选择深层意义上的结果，则正是选择了过程，只有注重过程，才能真正实现“无咎。”

九五，飞龙在天，利见大人　象曰：飞龙在天，大人造也

1. 过程：九五，飞龙在天

（1）游戏规则。

①九五，这是阳爻居阳位，又居中位，是典型的中正之位，刚健得中，不偏不倚，纯粹精微。所以称君位，“九五之尊”一词来源于此。

②“九”是阳数的最高位，“五”是阳数里最中位，虽高但居中，故为“尊”。

③得此位者，能“与天地合其德，与日月合其明，与四时合其序，与鬼神合其凶吉”。

④上述的规则对本爻都是有利的。

（2）非常手段：飞龙在天。

①“同声相应，同气相求。”与见解相和者，能产生共鸣，与意趣相同者相互吸引。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②“水湿湿，火就燥。”像水那样谦恭向下，一往无前；像火那样热情常有，青春常在。

③“从云龙，风从虎；圣人作，而万物睹。”处世能使万物感应，务断能使天下归心。

④“本乎天者亲上，本乎地者亲下。”以天为本，蓬勃向上，以地为本向下扎根，这也是一种非常手段。

⑤“先天而团弗违，后天而奉天时。”务事，先于时又能符合天道法则。办什么事，能赶在时间前面，而且也会把握机会，不与机会错过。如后于天时，又能把握天赐良机。换句话说，抢在时间的前面，但没有违背天的规则。落在时间的后面，依然处在常规之中。这一手段就是恰到好处的非常手段。

（3）结果：利见大人。

①表层意义的结果是：利于见到大人物。这都是许多占卜者都想得到的表层结果。

②深层意义上的结果：

A. 此处的“大人”与“九二”中的“大人”相比有很大区别。此处的“大人”也是大众，但它更广泛，层次更高。九二中的“大人”只限于某一个地区、某一单位、某一行业的内部，甚至于某一个人际圈子。而“九五”的“大人”则可指全省、全国，乃至全世界，甚至从历史往后延伸。

B. 主体与客体。这点我们必须搞清楚，有许多人是将“大人”比做“飞龙”自己，我不是这么认为的。我认为从初爻到五爻，再到上爻，“龙”始终是主体，龙象征某一个人，或某事件，或是某一单位，或是某一产品。这个龙是主体，那么谁是主体，谁是客体呢？这里面讲的“大人”是客体，这里的主体就是龙，龙以“我”为中心，如果将主体为“大人”，那好像也讲不过去，那也就是将主客倒过来了。

C. 此时的“龙”，已经是业绩辉煌，名声显赫，受到更广大民众的认可和拥戴。“利见大人”就是受到了广大民众的认可和拥戴。

D. “龙”的伟大德行，大利于众人，利益于天下，这才是“利”的含义。这里的利，就是大利了。

如：在中国共产党的领导下，解放了全中国，使中国人民站起来了，使中华民族屹立于世界民族之林，这就是大利于天下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 选择

我们应该从这么一个角度去选择。有人讲："不想当将军的士兵不是好士兵。"但是，能说每一个梦想当将军的士兵，都能成为将军吗？那肯定不可能。那么一个想当将军的士兵，他没有当上将军，那他就不是一个好士兵吗？当然不是这样。所以我们从这里认识一个问题，就是讲"九五"之位的人是宝塔尖上的人，是民族的精英，人人都想去追求，在潜龙之时就已有了这么一个理想：我就是想登上"九五"高位。但没有登上去，能说这是失败者吗？不能，因为我们已经为这个宝塔添砖加瓦了，这就看我们如何将这砖、这瓦加在某个重要、关键的部位，并起到一定的作用。这其实也是成功，也是一种胜利，也是利于天下。你的位置，在历史上的位置，在社会上的位置同样也是"九五"之位。我们应这样看，我们不能狭隘地去看，我们不能认为一个人成功了，那么其他人是牺牲品，都是陪考的，这是不对的。一个人"利见大人"，也离不开这一群人。这是共同的，对这个选择，我们每一个人不能为自己的选择而后悔，你只要是重过程，你在这个过程中实实在在有利于大众，有利于社会了，你即使是作了一个陪衬，即使是作了一种牺牲，同样是无怨无悔，同样有其社会价值，同样也是"利见大人"，同样也是登上了尊位，受到人们的尊重。

对于股市狙击高手来说，此时是功成名就、全身而退的最佳时机，从股市高位清仓出局是最难的事情，人总是希望在高位多留一会，可是多留一会只有后悔。

上九，亢龙有悔

象曰：亢龙有悔，盈不可久也

1. 过程

（1）游戏规则。

①"九位"已是本卦中最高位，也是最末未。

②本卦六个阳爻至此是阳气将消，阴气将长，说明"龙"飞得太高，成了"亢龙"。

③因为离开了"九五"的尊位，所以此爻是"贵而无位，高而无民，贤人在下位而无辅。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上述的规则，均对本爻不利，所以下面必须采取非常手段。

（2）非常手段。

①这里所称的“亢龙”，是指只知道前进，而不知道退守：只知道生存，却不明白生死：只知道取得，却不知付出。这是成为亢龙的主要原因。你能找到这些原因也是一种手段。

②“贵而无位”，是离开了“九五”之位，“高而无民”，此爻已是阳消阴长，盛极必衰的末位。这是成为亢龙上午演变过程，如果能扭转这个演变过程，那也是一种非常手段。

3. 结果：有悔

（1）表层意义上的结果是：既不能上升，也不能下降，进退两难，以至于后悔。

（2）深层意义的结果是：

①此时的悔是这里之后才有的吗？实际上是“九五”时就已酿成的。因为“九五”居尊位，君临天下，往往得意忘形，不能居安思危，盲目发展，盲目上升，结果成了“亢龙”。一下飞太高，超过了自己的极限，承载不住，势必有悔。作为一名股市狙击手如果在一个波段高位不撤退的话，最后的结果只有后悔，即使后悔时也不要心存幻想，也要果断清仓出局，否则连后悔的机会都没有了。

②飞龙是能量充足，能胜任负荷；一旦成为亢龙则表现为超越了自己的能量的极限，不胜负荷，难以支撑高空的飞行了。这里当然是一种比喻，但这比喻却告诉了我们真实的意义。

4. 选择

这个选择只有一种：唯一的选择是在“九五”之尊位时，居安思危。可见过程重要，因为没有重视过程，所以后面就有了“亢龙有悔”的结果。

在“九五”之位时，事业兴旺，得意之时，就要居安思危，在股市一波行情的高位，有进退有度，能全身而退，防止自己走到“亢龙有悔”这一步。从过程中去把握自己，争取不让这种结果出现，所以过程是很重要的。

乾卦与坤卦都有“用九”与“用六”的断语，在其他六十二卦中是没有的。

用九，见（现）群龙无首，吉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

象曰：用九，天德不可为首也。

这里我只简单地讲一下，因为乾卦里面讲的“龙”与后面坤卦中讲的“马”，都是一种比喻，实际上讲的是《易经》的德行，也就是天道的德行。天道的德行是前不见首，后不见尾的，只能看中间。就像群龙朝一方向飞去，看不出谁是龙头，另外它还表现在我们的生活中间。

例如一个单位里，有总经理，有总裁，那么“见群龙无首”，怎么还有总裁、总经理呢？这不就是首吗？实际上，不是这个意思，这里就是看“用九”的“用”字上，“用”是指整个的过程，在整个的过程中，谁最重要？是大家都重要，谁都离不开谁。功劳、成绩是谁的？是大家的。在实施的过程中每一个环节都很重要，一点都不能忽视，就算是最差的员工，最次要的环节都不要忽视。总裁与总经理只是分工不同而已，总裁，但不能独裁；总经理，但不能总经办。

下面，对乾卦的占卜分析作一总结。

1. 全卦的过程

潜龙勿用——见龙在田——终日乾乾——或跃在渊——飞龙在天——亢龙有悔。这就是一个非常明显的过程，我们再来换一种方式排列。那就是：

潜伏阶段——初露锋芒——辛勤耕耘——进退关头——理想实现——盛极必衰。

低吸建仓——初期试盘——震荡上攻——拉高出货——全身而退——行情结束。

2. 全卦的结果

（1）“元者，善之长也，体仁，足以长人。”这里善应从广义上去理解，有时想做一件好事，这只是狭义上的“善”；而这里的善是指：天地初开，天以阳光、雨露和空气来滋生万物，这是一种大善。“足以长人”，就是人法天，去效法这个天，“长人”就是滋养人的德行，滋养人的善行。

（2）“亨者嘉之会也，足以合礼。”

这“嘉”是指非常好的东西，就是上次讲到祭祀是所献的玉几、玉献、玉币等制品。“嘉之会也”，就是最好的供品集中起来，“足以合礼”，那些供品只不过是一种象征，“合礼”也就是大家的言语、行为，大家相互之间的交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

往，都是最佳的，合于仪，合于理。

（3）“利者，义之和也，足以和仪。”

这个义是“规则”，每有规则，如何能获利呢？要想获利首先按照规则去做。这个规则就是先有益于社会，有益于大众，然后才能自己获利，这就是和。

（4）“贞者，事之干也，足以干事。”

事是指人类的活动，是正常的活动，是生产、生活、学习、工作等，这里的“干事”必须要正，要干正事，要有正念，正思维，正行为。

古语云：“天行健，君子以自强不息。”“天行健”是天道运行的过程，“自强不息”就是君子之道修炼的过程。

我们选择哪个过程呢？要选“自强不息”这个过程。这个过程是效法天的，是效法“天行健”的，所以我们最后总结到乾卦中“元、亨、利、贞”四德，就是对这一卦的评价。如果你占到这一卦，“哎呀！这一卦好”。心中高兴得不得了，好在哪个地方呢？却不知道。这个好是怎样来的？也不知道怎样才能获得这个好？还是不知道。这样是不行的，我们必须知道好在哪个地方，我们应知道，它的“善”是大自然的善，它的“嘉”是出和雅音的“嘉”，是礼貌待人，按游戏规则办事。想获得好的利，首先是有利于社会，有利于众人，有利于他人，这样自己才能得到利。再有一个四必须正：动机要正，方法要正，心态要正。这个好就在这些地方，你必须按这个去做，你必须注重过程，去自强不息，也只有按这个过程去做，你才能得到“元、亨、利、贞”四德，这四德是通过一个艰苦的修炼而来的，不是天上掉下来的，不是这一卦送给你的。

古希腊哲学理念中也有“四德”，即智慧、勇敢、公平、节制。智慧就是“元”，有勇气就能亨通，公平就能双赢，有节制就能正固。

如果得了这一卦千万不能存有“侥幸”心理，得了这一卦后，你马上想：“哎呀！大吉大利了，我好运亨通了。”我们不能这样想，而要告诫自己格外要勤奋，格外要谨慎、要修德，为你不去修好德行就载不住这个卦，这个卦蕴藏的信息到了你身上就会慢慢被蒸发掉。越是得到好卦就越要去修德，以德来涵养她。

地——地势坤，承载万物。

母——母慈；柔顺。

母牛——顺从；任劳任怨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天与地，乾与坤；天为主，地为顺；乾为主，坤为顺；天先行，地后行。君子有所行动有所作为，君子有所作为，但不能先行，要善后，不善先，因为你不能先于天而行动，如果你先天而行动，那你就会迷失方向，你不知道怎么转哪！你只有跟着天转，你才知道往哪个方向运行，你就有主了。

只有顺从天道，不与天道争先，才不会迷失方向，才能得到“主”。有了“主”心中才能平静，“安”实际是静的意思。心里平静才得以安定，“安”就是平静。

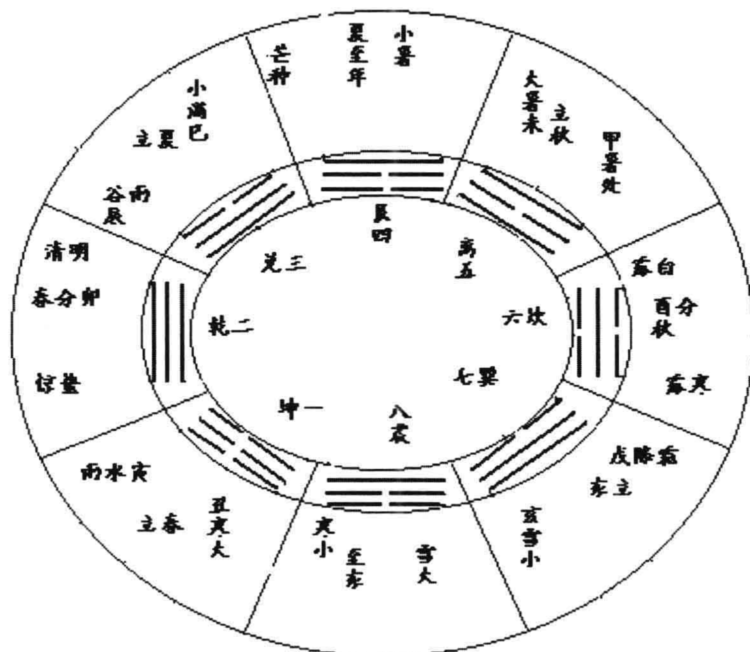
“神无方而易无体”。自我迷失或时就是假我当家，就会起妄想、起贪欲、起邪念；就会说错话、做错事，走错路；甚至一念之间，一失足而成千古恨。

乾、坤两卦要围绕“易”，“易”要围绕天地之道，“易与天地准”。

只要它是阳卦，就必须与乾卦对应，阴卦必须据坤卦对应，这就是讲六十二卦以乾、坤为准，乾坤以《易经》为准，《易经》与天地准。

震为动，“动万物者，莫大乎雷”。坎为陷、为险，“润万物者，莫大乎水”。

这里引申为人人都有智慧，但智慧哪去了？为什么每一个人的智慧不一样呢？因为被覆盖住了，被烦恼和贪婪的欲念遮蔽住了。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过对《易经》智慧的了解，我们清楚地看到中国人的智慧比西方人要高明得多；但是，西方的工具比中国好用，而《易经》的智慧就是怎样用好工具的思想体系。职业股市狙击高手应该应用《易经》的智慧来用好各种西方的金融工具，回避股市风险，顺其自然地在股市轻松获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章
天人合一禅心在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 推窗窥见清凉界

禅的思想是：空灵、豁达、开朗、明朗的人间清流。

禅的生活是：积极、自在、简朴、自适的安心方式。

禅的理念是教人：首先学着放下自私、自欺、自怨、自慢、自我枷锁，才能海阔天空地任其飞翔。

禅的方法是教人：首先练习认识自我、肯定自我，然后粉碎自我，才是悟境的现前。

禅的目的是教人：学着将现实世界的八热地狱，转变为清凉国土的七宝莲池；试着把害己害人的身口意三业，转化成自利利他的慈悲与智慧。禅宗的智慧能帮我们参透股市，让我们的股市投资更加精准，更加成功。

一、禅的定义

1. 冥想

佛教的专有名词叫禅那，译成中文有定、静虑、思维修等意思。所谓定，是心止于一境；静虑相当于英文的meditation，用现代语说就是冥想；思维修不是思想，而是用心在方法上不断地观照，每次一离开方法就再回到方法，使自己系念于方法。若以我的观念来说明，就是用方法把散乱的心念变成能够集中的心念，然后再达到心念的前后统一，这就是入定，如果能更进一步把统一的定心破除、扬弃，出现的就是无我和无心的境界。用此方法可以帮我们精力高度集中，抓准阶段性的黑马个股。

2. 坐禅

顾名思义，坐禅就是用坐的姿势达到禅修的目的。禅定的方法是由印度的瑜伽士发现的，据说古印度有一位修行人入山寻求解脱之道，发现猴子盘腿打坐调息，遂加以模仿，结果身心舒畅，因此提倡以打坐来修行。在投资股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之前，一流的投资人可以通过坐禅来思考：主力机构先启动哪类个股，哪个板块，哪几只个股能成为阶段黑马股等问题弄明白后再出手，以确保万无一失。

3. 禅宗

禅宗发源于印度，成长、成熟于中国，之后传入韩国、日本、越南。相传释迦世尊及其第一大弟子摩诃迦叶在灵山会上，前者拈花后者微笑，是为禅宗第一代宗师。此后代代相传历二十八世，之菩提达摩时传到中国，成为中国的禅宗初祖；又经过五代到六祖惠能大师，完成了禅宗的基础。禅宗强调不立文字，教外别传，直指人心，明心见性，顿悟成佛。股市投资，运用禅宗思想，可以直指主力机构意图，洞悉主力机构最后一次洗盘的假动作，其最后一洗是展开攻击，主力机构只能为我们抬轿。

二、悟的定义

“悟”的意思，就是本来不知道的，突然间知道了；但是佛教所讲的“悟”与此有所不同。就一般人所谓的悟而言，约分为五类。

1. 艺术的悟

艺术的悟实际上又可称为灵感。不论是文学家、音乐家或画家，他们的创作多半不是依赖平常的知识或学问，也不完全依赖技巧的训练。文学上有所谓下笔如有神助，几千几万言一气呵成；就画家而言，凭着神来之笔，不论是小品或巨幅的画作，均能一挥而就；音乐家谱曲，经常是不假思索，源源而出；当然，也有所谓文穷而后工，贾岛的“推敲”便是最好的例子。投资家也一样需要灵感和天赋，抓准大黑马需灵感，才能感觉到股市的“脉搏”。可见没有灵感的投资只能见其工夫，不能获得天马行空的自在与豁达。

2. 科学的悟

科学家们发现某种物理、数学、生化等学术上的定律，固然先应有其学术的基础训练，主要还是得自悟性，不论是理论的或技术的重大创造与突破，往往是在“踏破铁鞋无觅处，得来全不费功夫”的情形下产生的。牛顿见苹果落地发现万有引力定律，爱迪生发明电灯，爱因斯坦提出相对论，都不是常人所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

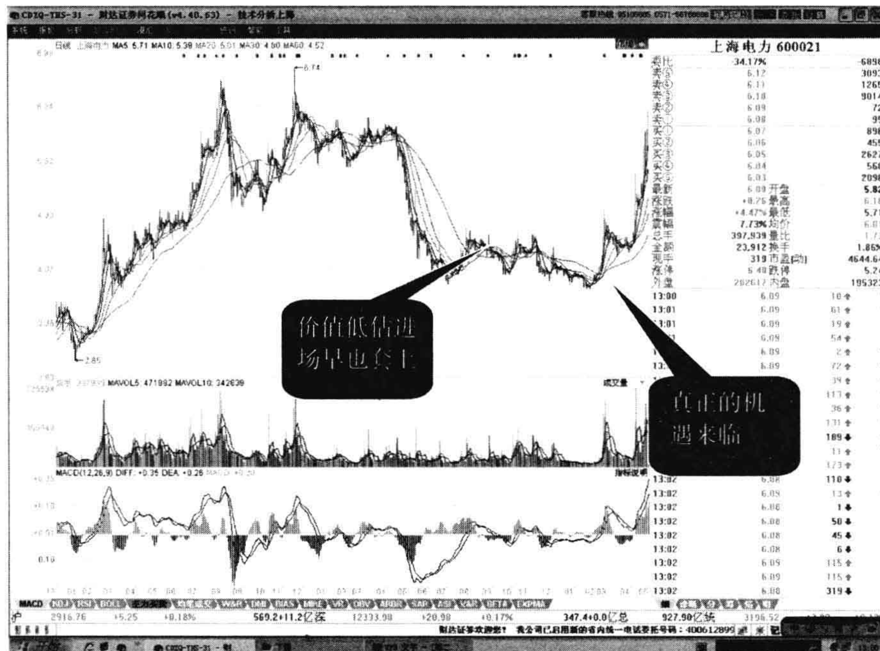
能做到的事。股市的科学之悟是建立在长期理论与实践的积累之上的。

3. 禅的悟

禅宗的悟另有深义。有一种是不假阶梯，在明师指导下一触即悟，也有在苦参实究时，悟境突然自发。当悟境现前之时，心胸坦荡，豁达无碍，晴空万里，不着点尘，与佛的心地一般无二，平等一如。不过，佛是一悟永悟，而且是彻悟，一般的禅修可能要悟了又悟，悟境出现的时间也有长短，力量强的比较持久，否则相当短暂。唯其已经开悟，毕竟和从未有过悟境的人大不相同，因为他们已经见到本来面目，所以信心坚固，而且会继续努力。因此有位禅师曾说"大悟三十多回，小悟不计其数"，可见禅宗的悟并不等于一悟就是解脱，或者一悟就会成佛。

佛教所说的悟有顿、有渐、有深、有浅，而禅宗属于顿悟。顿悟可能达到彻悟，但多半要悟了又悟，重重突破。这与股市之悟有异曲同工之妙，股市之悟是建立在深度研究之上，是建立在规律和游戏规则之上的更高超越。

案例：8.1



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

宏皓解盘：

1. 股市的运作主要是打心理战，黑马股往往总是股价严重超跌过后机构有了足够的运作空间，股价有了足够的上涨空间，然后从股价严重超跌到股价涨到出现巨大的泡沫才结束。

2. 涨幅巨大的黑马股只是少数个股，而且是少数有炒作题材的个股，有时候没有业绩支撑只有题材的股票反而会炒作的更高些；要发现这些股票需要更独到的眼光，拿着这样的股票把上涨的全过程都做完需要有足够的定力。

三、解脱在于心

何谓解脱？一般可分为身的解脱及心的解脱。

现在我举两个禅宗的例子。第一个例子，是禅宗四祖道信禅师的故事，道信禅师在14岁就出家了，他见到三祖僧璨禅师便说："但愿大师能够慈悲，教我解脱的法门。"三祖就问他："是谁把你绑起来？"小沙弥回答："没有人绑我呀！"因此三祖说："那你还要求什么解脱呢？"这时14岁的小沙弥听了马上就开悟了。我说了这故事，诸位是否开悟了呢？请问诸位有谁绑了你们？大概诸位没有要求一个解脱的方法，所以听了故事也没开悟。

这故事是说：自己认为未得解脱，是有人绑住了自己，仔细问清楚并无人绑住自己，那就是自己把自己绑起来了。既是自己绑自己，那只要将自己松开就可以了，所以当下就能开悟。像这种情形，于日常生活中，许多人不都是如此吗？即所谓的"作茧自缚"，自找麻烦，所以说："天下本无事，庸人自扰之。"

所以明代禅宗憨山大师就讲："荆棘丛中下脚易，月明廉下转身难。"一个人学佛处处都是障碍，等于满地荆棘，都是刺人的。普通人的看法，荆棘丛中下脚非常困难，但是一个决心修道的人，并不觉得太困难，充其量满身被刺破而已！最难的是什么呢？月明廉下转身难。到了完全忘我、忘身，证得了空的一面，清清净净的时候，叫你不要入定，不要入清净的境界，而要行人所不能行，忍人所不能忍，进入这个苦海茫茫中来救世救人，那可是最难的，做不到的。股市投资到处都是陷阱， 如果我们看不到陷阱，总掉进陷阱中，就会在赔钱的劫数里逃不出来；只有知道机构会设置陷阱，化陷阱为机遇，在大家跳进主力追涨的陷阱之后，深度套牢时，我们去抄底救人，这难道不是股市中"推窗窥见清凉界"吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果我们在清净的境界里再转一下，打开窗子看看这个天地。

“明月芦花不定踪”，世界上没有那一处不清凉，到处都是净土，地狱里头都是净土。真了解了法身，此身真到达了彻底的无住、无相、无愿、空的境界，无往而不利，在烦恼中即是菩提。

第二节　身外无心不着魔

如果我们不了解自己心性的本来，不了解思想、感情都像水上的波纹一样是假的，就会被水上的波纹骗去了，而忘记了自己水的本性。股市是虚拟经济，其实是水的本性的虚实结合，所以，股市投资在于知道进退。

案例：8.2



宏皓解盘：

（1）黑马股筑底的过程是十分漫长的，只有经过慢长的寻底、探底、筑底之后，股价才有可能上涨的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）而股价经过长时间的筑底、建仓之后其上涨初期正常情况下也是很慢的，从上涨初期的慢慢上涨到加速上涨也需要经历较长时间，而且涨幅也非常巨大；这是跳出股市从禅宗悟出股道的方法，只有按这样的投资方法才能在股市赚大钱。

案例：8.3



宏皓解盘：

（1）禅的智慧能让人看到人生的全过程，而不是一两天、一两年，运用禅的智慧看股市是让人看到股市的全过程，投资者投资股市只有看清楚股价涨跌的全过程，回避股市的大风险，抓准股市赚大钱的大机遇，这才是身外无心不着魔的股市投资境界。

（2）不在意股市一两天的涨跌，只选择在股市泡沫巨大时撤离股市、在股市价值严重低估时投资股市，这才是我们投资股市所追求的正道。

（3）股市的真真假假都会成为机构利用的工具，我们只有用禅的智慧来解读。

人生如幻如花，短暂如潮因，但是如果体悟到，“无声”的道理，超越时间“去”“来”的限制，生命就能在无尽的空间中不断地绵延扩展，不生不灭。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

禅并不重视知识与口舌的争胜，而侧重在知行合一。甚至认为行比知更重要，禅师就是以这样的立场来参究佛法，即使熟读三藏十二部，仍然不能了解佛法的真谛。禅本身就是无限的智慧，智慧能用高低，大小，长短，高下来衡量吗？没有办法！在佛教浩瀚的经典中，无处不是智慧的结晶。但经典所描述的只是智慧的功用，它无法诠释智慧的全貌。在修禅的过程中，有种种不同层次的境界，现在又说智慧无法测量，是不是矛盾？并没有矛盾，当你禅定的功夫深了，可能触机而灵光一闪，智慧的光芒在心头闪过，如电光石火，有些人慧光燃亮一下就熄了，有些人能保持一段较长的时间，有些人慧门豁然开启，烦恼全部脱落，便是智慧的无限圆满，这就无法衡量了。

外魔干扰，一定是对已经嗅到而且将要得力的人。不过如果你的心内无魔，外魔便无从下手，所以，修道的人，当知魔事魔境而须不惧，不着，不受，不拒，不为所动，你便能克服一切的魔障。

股市风起云涌。如果我们用禅的修行原则：凡是遇魔镜现前，能够做到不动心，自然是好，若心一动而身依旧未动，仍不失为克服魔镜的好方法，只要再把被魔镜扰乱了的心，拉回到修行的方法上，魔镜自然消失。

因此，一个具有正确知见的禅者，在修行的过程中，唯一可做的事，是依照名师所示的方法继续不断地向前更向前。遇到任何事情都能心无旁骛，坚定信念，必然能修成正果。

股市投资如同与魔鬼打交道，证券市场的大小魔鬼总想诱惑投资者，让投资者上当掉进陷阱中，投资者的道行够的话就不会受其诱惑；坚持自己的投资信仰、评估标准，有足够的定力按照股市的规律专打魔鬼们的死穴，这就能让我们在股市赚大钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 九霄鹤唳响无痕

九霄鹤唳响无痕，泣血杜鹃落尽魂。谱到狮弦声断续，为谁辛苦唱荒村。

这是一个感想，在座的人，要是到过西北和中国的高山，或到过青城山峨嵋山，可能会听到白鹤的叫声。中国文字很妙，鸡叫是啼，鸟叫是鸣，虎叫是啸，表示不同的声音形态；白鹤叫称为鹤唳。白鹤是在高空叫的，声音像打锣一样，传得很远，所以这个鸟与其他的鸟特别不同。

“九霄鹤唳响无痕”，就是说，佛的说法像九重天上的白鹤，叫声响彻云霄，要叫醒世界上所有人的迷梦。但是，我们有没有被他叫醒呢？世界上许多人是叫不醒的，想一想真够伤心。结果千里迢迢去学佛，不论在家出家，都变成杜鹃鸟一样。

“泣血杜鹃落尽魂”，据说杜鹃是上古一个因亡国而伤心到极点的帝子，因为天天哭，后来他的精魂变成杜鹃鸟，还在哭，哭到最后眼睛流血，滴在泥土上变成现在的杜鹃花。杜鹃另有很多的名字，也叫杜宇，也叫帝子，就是蜀国皇帝的儿子。我们后世学佛学道的都是杜鹃，抛家弃子专心学佛，到最后，道的影子都没有看到，只怪自己没有遇到明师，没有碰到佛，没有得到法。其实佛法是最平凡，最简单，佛在金刚经上都说完了。

“谱到狮弦声断续”，金刚经等于狮子之弦，用狮子身上的筋做弦的琴，它发出的琴声，百兽听到都会头痛，再重一点，百兽听到脑子都裂了，因为狮子是百兽之王。佛说的法是哲学里的哲学，经典里的经典，世界上真正形而上的道法，直截了当，全部都告诉我们了，但是我们不知道。股市投资也是如此，投资大师讲的投资正道，修炼有难度，而人们总想急功近利，不劳而获。真是知音难遇呀！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例：8.4



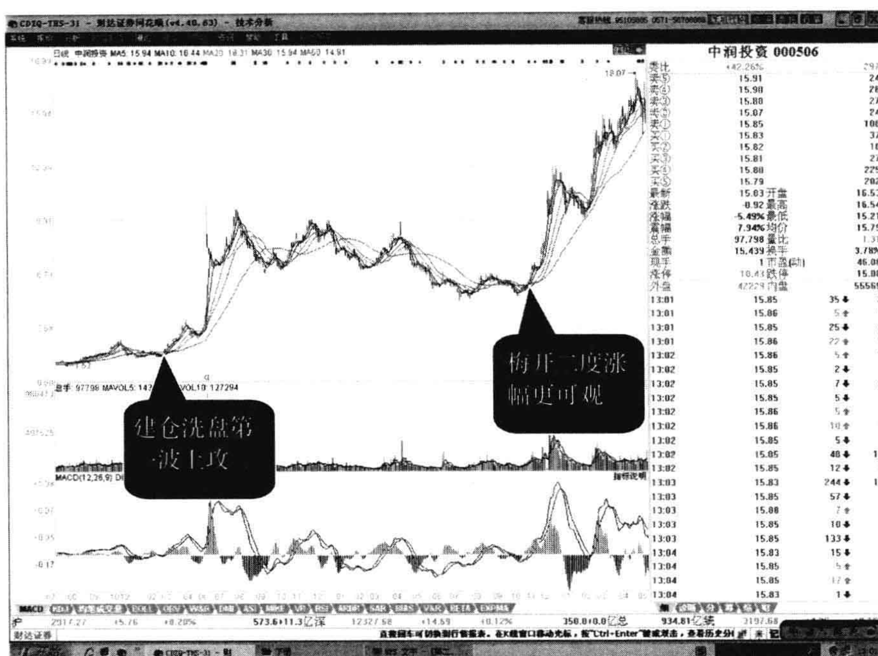
宏皓解盘：

（1）股票一上市就被机构扫货建仓，再到主力机构拉高吸筹过程这是超级黑马股产生的必然规律。

（2）只有经过厚积才能有薄发的可能，真正超级黑马股都是经过筹码集中后才能产生巨大的上涨能量，其涨幅总是超过人们的想象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例：8.5



宏皓解盘：

（1）股市投资的戒是指戒乱动，在股价经过慢长的建仓，具备了足够的上涨力量时再介入，空仓等待和买入持有都需要有八风吹不动的定力，这是股市修定的力量。

（2）有了股市持戒的保障和股市修定的力量，股市的智慧是让我们在股市赚大钱，尽量做完股市上涨的全过程，不要在股市上涨的中途被洗盘出局，一定要把股市大涨的全部上涨过程做完，这就需要极大的智慧。因为上涨的过程中经常会遇到洗盘，有时洗盘的幅度还很大，没有大智慧是很难做完股价上涨的全过程的，这就需要投资者借鉴禅宗的修行与智慧。

修行的三大法门：戒定慧，持戒是保证。修定是力量，证慧是作用。这其中修定很重要，有了定，我们才有坚固的力量，身口意三业才不会随无明烦恼潜流，做出违背戒律的事情，有了定，我们就能像大地一样安然不动，像泰山一样巍巍耸立，那才可以说是八风吹不动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节　超越古今才传神

一、参禅与开悟

禅，严格来讲，是生活的一种境界，是人面对一切事物，特别是在处理自己的身心问题时所采取的一种方法，也是我们通过禅修的行为所得到的一种体验。从这个意义上说，我们给禅三种界定，禅是一种境界，禅是一种方法，禅是一种实际事物的体验。这三者不能截然分开，甚至可能是没有先后次序而出现的，尤其当它成为一种境界时，它同时也是一种方法，一种体验。另外，再使用一种方法时，境界、体验也可能随之出现。既然如此，禅就不仅仅是一个知识的问题。而他的境界、体验也不可能通过语言真正表达出来，只能通过一定的方式方法，通过具体的修行而亲自展现出来。

股市投资是一种实践的体验，是一种境界，要达到超越古今的境界，就要学佛的戒，定，慧修为。

戒，首先要持戒。持，就是手持，坚持，持之以恒，戒，是戒律。戒律包括两个方面：一方面是不应该做的就不去做，这叫止恶。另一方面是应该做的就必须去做，这叫修善。股市投资不应该投资时坚决不去投资，要学会拒绝各种不确定性的小诱惑，应该做的事是抓准危机过后的大机遇。所以，第一步就是要持戒，只有把戒持好了。使我们的身心有所约束，不受外界的干扰，才有可能修定。

定，指的是禅定，是一种令心专注而不散乱的修行，也是一种依然寂静的状态。禅定的范围是很广泛的，即包括禅宗所说的禅，也包括其他宗派所说的禅法，直观，观法等。所以，佛教的一切修行法门都由禅定所摄。由此，一定要扎扎实实地修定，有了定，才能发慧，证慧。

慧，不是小聪明，不是世智辩聪，它是由于持戒，修定而引发的一种高度准确的抉择力，判断力，一种极其敏锐，透彻的洞察力，它能使人们断除烦恼，趋于觉悟和解脱。股市有了证慧才能准确抓住超级大黑马股。

戒定慧三学，持戒是根本，是保证，修定是基础，证慧是究竟，这三者的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次第，我们通常是按持戒，修定，证慧的顺序排列的，所谓由戒生定，由定发慧。当修行到一定程度，这种顺序又可以倒过来，由于有智慧，有抉择力，你修定就会事半功倍，有了甚深禅定，那你持戒就能够不持而持，自自然然，毫不勉强，你虽然每时每刻，一言一行都在戒律中，但又不觉得有节律的约束。

真正一流的投资大师是按戒定慧踏踏实实修炼的，冰冻三尺，非一日之寒！股市投资要获得成功是需要以一惯之地提高自身的能力，要靠我们长期的积累，默默耕耘，持之以恒，把我们有史以来的习气毛病，无名烦恼不断地在持戒，修定，证慧的过程中断除。

案例：8.6



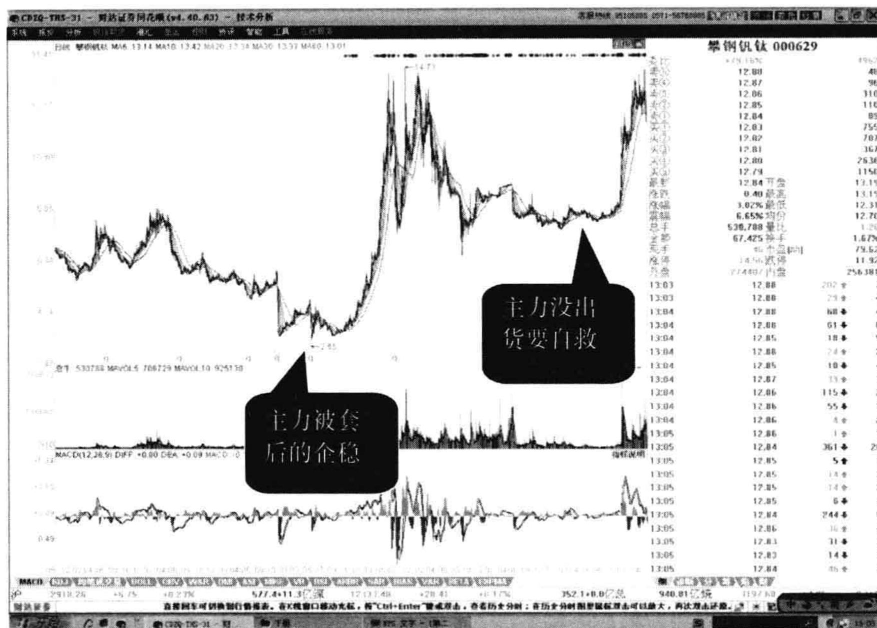
宏皓解盘：

（1）股市投资，空仓下跌时能忍辱负重耐住寂寞最重要，只有在股价没有跌到位时空仓等待股价跌到位后，还要再耐心等待主力机构完成建仓后才能进场买股票。

（2）上涨过程能否把股价上涨的过程做完，不仅需要定力更加需要智慧，两者缺一不可，没有定力股票拿不住，没有智慧不知道股票在什么价位卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例： 8.7



宏皓解盘：

（1）选好超级黑马股在筑底过程有可能被洗盘洗出来，还有可能是没有耐心等到其大涨，这些都是影响到在股市赚大钱。所以说，股市投资是功夫在诗外的修炼过程，没有经历过心路历程的修炼很难在股市投资的实践中把持住自己。

（2）股价上涨过程中能否守得住孤独，不去乱换股票，不受盘中其他个股上涨的影响，能够咬定青山不放松，把整个上涨的大波段行情做足，其实也是需要功夫在诗外的修炼，投资者修炼的功夫不到家是不能把持得住自己的投资决策和投资行为的；股市投资最高的境界是心路历程的修炼过程。

二、上善若水

上善若水，水利万物而不争。最好的状态是水的状态，最好的品德是水的品德。股市投资一流专家必须做到上善若水，不和其他人争，带给所有投资者好处；在大家都不看好股市时默默地买进股票，在大家都争着抢购股票时稍稍地卖出股票，从不与人争抢股票，也不会破坏股市的生态环境，让追随者跟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

着自己赚大钱，少数“同行”的人骂他也不还嘴，因为他知道骂他的个别人层次太低、水平太低，完全是出于忌妒，说好说坏说对说错他都会骂，最可气的是他骂完后还会冒充自己的名义在网上去骗投资者。所以，没有必要理会。水善于给出万物以好处，却不争取自身的利益。它不拒绝待在别人不愿意待的地方，所以接近大道。他总是待在最适宜的地方，给自己的定位恰到好处；他的心胸深远阔大，他的交往和善亲切，他说话诚信可靠，他为人为德良好、做事做得很成功、行动符合时宜。在投资个股上他总是选择大部分人都不看好的股票、大家都不愿意买的股票，从不会随大流，而是采取逆向思维，结果正是由于他的不争反而获得了持续的投资成功。所以说，股市投资像水一样不与人争，却总是能找到价值洼地。像水一样带给所有人好处，就得到了天下所有人的信任。天下所有的人都信任时就能登山到顶，入海到底。登山不到顶，则不知宇宙之宽广，入海不到底，则不知沧海之深浅。即知宽广，又知深浅，一踏踏翻四大海，一掴掴倒须弥山，撒手到家人不识，鹃噪鸦鸣柏树间。这正是：大千沙界作鞲炉，炼尽圣凡万法摧，打破太虚流沙髓，超越古今才传神。

三、股市修养术

股市投资必须做到：安徐正静的境界；高瞻远瞩，耳聪目明；善于听取各种言辞；思维周密，洞察隐微。如此就能达到“神明”之术，高深而不可测。眼睛要明亮，耳朵要敏锐，心智要敏捷。以天下人的眼光去看，没有什么不能看见；以天下人的耳朵去听，没有什么不能听见；以天下人的胸怀去思考，那么无所不知。股市高手的修养是：一应知天时，二应知地利，三应知人和。四方上下、左右前后方位的关系也应知晓，还应知荧惑星运行到了何处。股市投资首先要有千里眼，其次要有顺风耳，其三要能观察万事。千里之外，细微之中，都能一览无遗，这就是洞察，这就是股市高手的修养术。

四、养浩然之气

股市投资，要想成就一生的辉煌就要学会培养浩然正气；培养这种浩然之气，股市投资中坚持只做正确的事。不要带有太强的短期功利目的，该逃顶或抄底时按规律坚决执行，不要理会是不是最高点或最低点。这种浩然正气，是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最宏大，最刚健，最正直，如用正确的方法培养它，它就会充满于天地之间。这种气的形成，是正义和道德的融合，不然就不会有气势。这种气是累积正义而生成的，而不是偶然一两次的正义行为能形成的。如果内心不情愿做一件事，那么这种气就不会有力量。当股市这种浩然之气养成后。会自然形成：只在正确时间做正确的投资习惯，而每次的投资都是胸有成竹。那么，每次的投资都带着浩然之气，这样，即使对方有千军万马，我也将勇往直前；我们的投资胜利就成了谁也挡不住的必然趋势，因为这种趋势带着浩然之气。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第九章

得道多助 高山仰止

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 人性对股市的影响

研究股市不能不研究人性，因为股市的一切行为都是人的行为，股市的一切变化都是人的行为造成的，股市最深层次变化的核心是人性、是人性在股市的反映。因此，只有深刻地剖析人性，才能透彻地把握人性的行为引起的股市变化的规律，领会股市之道。

一、自然人性

主张人性本善的中国人，让绵延了几千年的封建皇权制度，为自己造出了一个非常缺乏人道，非常不善的官场化社会。而主张人性本恶的西方人，近500年来竟然创造出了一个科学、民主、自由、相对而言更富裕、更尊重人道的社会。这个巨大的悖论是怎样产生的呢？

基因是自私行为的基本单位。自私同样是人类的本性，这几乎可以称之为关于人类的第一大自然规律。西方进一步创造了基于人性本恶的信念来约束一切人的自然法和契约法，并由此进一步创造了“民主”和“自由”的社会制度，甚至也包括科学求“真”的信仰精神。中国在漫长的2000多年中，自欺欺人地把人性本善当成了金科玉律，以此为历代皇权统治者自私的集权专制欲，贴上了欺世盗名的“圣主”的标签。孔子以及后来更甚的孟子用一厢情愿的梦话——人性本善，为后世历代极权专制统治者赤裸裸的利己和自私，织就了一块既厚实又华丽的遮羞布，蒙住了中国人的眼睛竟达2000年，至今人们仍在对这块布华丽的“人文”赞美不绝。

人性原恶有三：任性、懒惰、嫉妒。人性场对人性原恶有一定的制约：官场制约人类的任性、市场压迫人类的懒惰、情场消解人类的嫉妒。恶是推动文明前进的原动力，在这里也有其正确性。第一，人们应当有勇气承认自己身上的原恶；第二，人们应当有意志和毅力不让它们在自己身上放纵，不要任它们唆使自己作恶。权力靠更高的权力来制约。推论下去最高的权力即缺乏有效的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制约，或者说根本不受制约，此即官场的第一大陷阱。权力应该是属于社会的工具，不能成为任何人的私产。权力的私有成为官场的第二大陷阱，权力的滥用是官场的第三大陷阱。而这种社会的本性体现在证券市场上，必然是大量低质量的公司上市。金钱（资本）变成权力，贫富两极分化，这是市场的第一大陷阱。每个人都在社会的“布朗运动”中变成了孤独的分子，甚至原子。人的精神变得空虚化，除了金钱，即是人们赤裸裸的欲望的满足，及时行乐。这是市场的第二大陷阱。金钱的滥用使人类变本加厉地放纵人性的原恶：任性、懒惰、嫉妒，而不是对它们自身的制约，这就是市场的第三大陷阱。有了以官场为中心的体制，证券市场必然是金钱开路，在权钱交易的证券市场，所有的风险都转嫁到投资者身上，这就是社会的本性所在。

因此，完善证券市场的制度建设，制约权力的滥用，提倡公平竞争才适合自然人性，在证券市场抑恶扬善，促进证券市场健康发展，才会有股市的大牛市、大牛股出现。

二、抑恶扬善

中华民族曾是个国土封闭、制度封闭、人心封闭的民族。

中国人基本上立足于官场，用官场的特征去改造市场，用官场的期望去异化情场，或简言之，即传统中国人大体上是以官场为活动中心的大类。他们的市场是官场化的市场，他们的情场是官场化的情场。这就不难理解，几千年来，在中国，只有官商才能得到安全的生存、发展条件，除农业以外的一切其他工艺性生产，都是以首先满足皇家、官府的需要为前提的。

1. 中华民族与典型的官场人格

（1）阳性官场性格。

权力偏执：表现为重礼，而不讲理，有权即有理。权力的获得即是一切，“成则为王，败则为寇”，为了权力可忘恩负义，可伤天害理，甚至可弑父杀子，骨肉相残。

言行分裂：中国人的说和做常常相互背离。“不说假话，不成王侯”，“听话听反话，不会当傻瓜”，说假话在中国有上千年的传统。儒家学说是个巨大的假话之源。中国人之所以要面子，是宁愿听到假话；要求人给面子，是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要求人说假话。人们宁可让一层虚假的，但冠冕堂皇或温情脉脉的外表装饰着，而害怕看到赤裸裸的狰狞的恶。

中国人之所以那么深信不疑“人性本善”，与这种传统的文化性格很有关系。中国人长期以来所习惯的这种自欺欺人的方式，无异于默默地承认人们暗中捣鬼和欺骗是正当的。中国的史书无不充斥着谎言。孔子开创了“为尊者讳”、“为长者讳”的坏风气，造成历史著述多曲笔的坏传统。孔子本人也是“推避以求全，依违以免祸”。“语曰‘直如弦，死道边，曲如钩，反封侯’，故宁顺从以保吉，不违忤以害也。”而中国的儒家经典则简直就是统治者说谎的专用工具书。“民贵君轻”、“爱民如子”、“王子犯法与庶民同罪”，实际上是以一贯之的传统的谎言。在这个市场到处都充满着谎言，投资者听到的话十有八九是假的。

思想压抑，嫉妒杀人，这是中国传统文化中（其中儒家文化是主流）最明显可见的社会现象。自先秦诸子百家之后，2000多年来中国基本上没有再出现具有独创性的思想家。即或出现苗头，也会立即遭到扼杀。在中国，思想或行为的出众者，如果没有权势的背景，定然因众人的妒害而夭折。中国的嫉妒杀人，使中国的天才人物较之西方民族要更难存活。从秦始皇的焚书坑儒，直到明清的文字狱，株连九族，乃至近世的“莫谈国事”，2000多年来中华民族的精神花朵世世代代屡遭摧残。中华民族的思想成就无法与犹太民族、英语民族并肩媲美。在证券市场是真正有能力的、有水平的人怀才不遇，没有能力不会钻营的人去管理基金，比如在中国证券市场真正有活力的私募基金。怀才不遇的是私募基金的管理人，与那些从来不负责任的公募基金的管理人相比，私募基金的管理人就是受压抑的。

（2）阴性官场人格。

忍从性、奴性：中国人对于受凌辱具有特殊的忍耐力。中国人很容易做到听天由命，随遇而安，逆来顺受，麻木不仁，“好死不如赖活着”，“蝼蚁尚且偷生”。中国人唯唯诺诺，百依百顺，不懂得何谓自尊，也绝不问内人外人，只要有权有势有枪有钱，人们就会低三下四奉若神明。中国人的俗话说，“在人屋檐下，不能不低头”。说得更为堂皇的则是“识时务者为俊杰”。中国人的这种忍从的性格，与自古以来崇尚道家的柔道、水德莫不相关。“上善若水，水善利万物而不争。”

一切从实从权，不固执己见，无执著追求、无信仰、无理念、无计划、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无逻辑。智慧与基督教教徒的有信仰、有理念、有计划、有逻辑的智慧恰成对照。中国人的忍耐性之强在证券市场最能体现，投资者受骗上当，赔得快赔光时还不敢起来反抗，向股评、上市公司、主管部门去索赔。

轻信、迷信：中国人的轻信乃至迷信也是举世罕见的，儒家的说教几乎在历史上的每一个朝代，都被统治者们的悖理悖德的行为击得粉碎，偏偏中国人乐此不疲，毫不怀疑圣人之言会有差迟，或许这要归功于科举的功劳。对儒家经典的学习不在于求得真理，学习的目的在于记诵，记诵的目的在于参加科举考试，考试的目的在于入仕为官，为官的目的在于光宗耀祖，取得一世的名誉。可见儒家的经典，不过是不得不熟读强记的工具，一块敲开入仕大门的敲门砖，而且是一旦入得门去即被抛得老远的敲门砖。至于它说得真不真，有理还是无理，完全是次要的事情。至于一般老百姓，轻信与迷信的层次就更低了，更寻常了。老百姓多无文化，却视读书人为圣徒，视官府为神明。官府发话，害怕都来不及，遑论怀疑。中国人的这一对性格通病（轻信与迷信），可谓上下5000年，通行千万里，圣贤及黎民，全不晓真理。说起来让今天的中国人羞愧，有5000年悠久文化的中国，言善、言美，轻视真理，这就是几千年来无可抗辩的事实。这个事实与中国人的轻信与迷信的性格无疑有很深的渊源。而这一点在证券市场体现的是股民轻信、迷信股评、上市公司的宣传、假专家的自吹，结果是上当受骗。

“宁可都不活，不让你好活。”为什么中国人对自己的嫉妒原恶如此缺乏抑制能力呢？笔者认为，这是因为，中国人始终在一个大官场中生活，可以有希望的东西太少，可以通过人的辛勤努力而争取到的东西太少，一切可能性都被大官场的权力固死了，堵死了，中国人太缺乏可以激发起他（她）们的想象力的自由空间了。这一切病态的官场文化，在证券市场表现得淋漓尽致：上市公司上市就是跑关系（主要是主管部门的官员），并购重组是找关系（主要是政府官员），资本运作是搞关系（还是政府官员），二级市场的运作是拉关系（金融系统官员），股市投资是权力寻租（权钱交易），所有这一切始终是病态的官场文化在作怪。

2. 现在官场还剩什么

中国圣人没有为人们克服这些原恶，做出任何有意义的设计，而是恰恰相反，在一代代中国人心中散布了等待“大人”“君子”作良心发现的忍从性、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

奴性、轻信、迷信、保守性与封闭性。真不知应该说是中国人受了孔夫子们2000多年的骗，还是孔夫子们身不由己，被委屈地充当了权力专制者的门面。反正效果是一个：中华民族的人格，在2000多年中没有多少变化。中国人没有变得更自尊一些、更自信一些、更自强一些。中国人的忍从性、轻信、封闭性始终难以改变。

中国人是个具有巨大的忍从性（乃至奴性）的民族，儒家学说是个维护传统，主张忍让和服从（天命、大人、圣人之言）的具有浓厚复古色彩的伦理系统。中国人是天然的思想和行动的保守者。人与人之间隔膜、封闭、互不信任，如一盘散沙，很难成为共同事业的合作者。柏杨先生所说的“窝里斗”仍旧是中国人，尤其是权力阶层的中国文化人中最常见的现象。

人类中的中国人现象：扼杀天才现象。先秦之后，迄今近现代，与西方人比较，庞大的中国人口中，天才人物，尤其天才思想家罕见地稀缺。天才人物在中国很难存活。多数在中途便遭夭折，少数成功的天才则历尽艰难坎坷，屡遭处于权力阶层的平庸之辈的陷害，甚至杀戮。例如古代的屈原、孙膑、韩非、贾谊、李白、杜甫、苏东坡、黄庭坚……李白诗有“行路难”，杜甫诗亦有“信知人间行路难”，李白感叹“人生在世不称意，明朝散发弄扁舟”，杜甫感叹“冠盖满京华，斯人独憔悴”，“世人皆欲杀，吾意独怜才”。中国，确实自古以来是个天才人物的苦难之乡。

中国古代圣人言善的误差，造成了历代不知真善为何物的大量无用的文人，科举制度更是造就了一大帮只会读死书的官迷。只知背诵“明德、新民、止于至善，格物，致知，诚意，正心，修身，齐家，治国，平天下”，却不懂五谷如何生长，器物如何制作，实际有功有利的事业均留给了不能识文断字的文盲农夫，如此“劳心者”与“劳力者”的长期分裂，使中华民族的文化事业成了一棵始终长不高、长不大的“树”。

与中国人不同，英语民族开辟了把真知同人类的福利事业结合起来的人类的新纪元。科学革命、技术革命成功的关键，在于人类思想与实战操作真正相结合的人性善举。它不仅引起了产业革命，更首先引起政治革命，形成了人类历史上近代一次空前的社会内部各场（官场、市场与情场）之间的良性循环。只有全面了解中华民族的人格，才会明白中国人在证券市场上有特色的行为，但是要从根本上解决问题，中国的证券市场只有彻底改革病态的官场文化，证券市场才能健康发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未受到制约的权力，在证券市场必然腐败，这是一条基于人性原恶的自然规律的重要的社会官场规律。历史证明，这条规律千真万确。

人类为了脱离自然状态，为自己创造出了权力和金钱这两个非人性的怪物。从而使自己不仅是自然性动物，更进一步成了社会性动物。权力与金钱都是人类的身外之物。几千年来，它们一方面为人类立下了不朽的功勋，帮助人类变成社会性动物；另一方面，它们却反客为主，成为了人类情欲的真正主宰，甚至成为了人类精神的沉重枷锁。人类的懒惰恶习固然有害于社会，实质上更有害于自身，因为人的智慧、才干、创造力与勤奋密不可分。懒惰的人白白减少社会的生存物资不算，更造就愚昧、无知、无用的个人自身，从而实际有害于个人并兼及社会。

成熟的证券市场中的金钱只认智慧、才干、创造力的产物而不认人。

亚当·斯密断定：劳动是一切价值唯一的源泉，但他在论述生产要素时，却提出了三种：劳动、资本与土地。经过市场活动之后，劳动（者）获得了工资，资本（家）获得了利润，土地（所有者）获得了地租。工资、利润、地租共同组成生产所创造的价值，这样一来就发生了矛盾。劳动作为价值的源泉不是唯一的，能创造价值的还有资本和土地。亚当·斯密本人没有想到如何去填补他前后论述之间产生的漏洞，他把这种矛盾性推给了后来人，也即是说由全部的人来加以平分，可见公又有平分之意。公既为天下，又为平分，所以“公”字应理解成天下人平分天下之意。

人类信仰的力量是能够超越人类自然跟人性中的习惯势力，而把人类的文明提高到一个新的高度的。儒家的创始人孔子虽然为人类创立了仁爱精神，但他在信仰方面所采取的退避、消极、不以深究的态度，对中国人在信仰方面所产生的影响是悠久而深刻的，中国人基本上没有信仰，或信仰精神的匮乏，孔夫子确实是重要的始作俑者。

几千年来中国人知道有天命，有大人，有圣人之言，但却绝不知道有真理，尤其是绝不知道还有能够凌驾于一切人类意志之上的真理，而且至今在有些中国人的心目中，仍顽固地保持着权大于法的传统观念。

在中国人来说，“一人传虚，百人传实”却是几千年来社会生活，尤其是官场生活的风俗。陈毅元帅曾用诗句加以概括：“听话听反话，不会当傻瓜。”《增广贤文》更劝人：“莫信直中直，须防仁不仁，山中有直树，世上无直人。”“无直人”实指无“真”理（直加人为真），或者说有权就有理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个没有执著的对信仰的追求（永恒的真）的民族，一个没有顽强的对新知识追求（终极的善）的民族，怎么可能会有巨大的显著的文化进步呢？

由于儒家的只教做人不教做事的传统，造成了中国文化的“劳心者”与“劳力者”严重的割裂。劳心者只务虚言，干不了实事。劳力者能干实事，却尽是文盲。这种社会的手和脑的严重割裂的传统，一直贯穿中国整个2000多年的中世纪，直到西方人用手脑合作造成的“船坚炮锐”打开中国封闭的大门，中国人这才逐渐觉悟到中国文化手脑割裂的大祸害。

要改变中国人重做人而不重做事的陋习，关键在于把权利的价值从人生价值中心的位置上排挤下来，而代之以金钱的价值（像西方的市场化社会那样）和情感（信仰、知识、爱）的价值，后者在人类的未来或许有可能。不了解中国文化的社会之源，就不可能真正了解中国证券市场，中国证券市场是建立在中国文化之源的大背景下的。

第二节　股市定要出奇制胜

一、股市投资攻略

任何投资者进入股市，要想在股市长期生存，必须创建一套适合自己的股市投资标准或方法，才能在股市生存。笔者的股市投资攻略是：有核心竞争力的上市公司的股票＋上市公司的业绩稳步增长，并且有较好的发展前景＋行业热点板块的龙头股＋稳赚不赔的个股趋势的形成＋最后一次洗盘时技术指标的低位买入＋止损盘的设立＋个股投资组合的制定＋大盘指数趋势的正确判断＋个股主力机构操盘手法的研判＋时代发展背景的分析＋随着股市的变化而调整投资组合的核心资产＋股市投资机会不成熟时的空仓耐心等待。

选择有核心竞争力的上市公司的股票是关键。没有核心竞争力的上市公司，早晚要在激励竞争的社会发展中淘汰出局，“泥菩萨过河自身难保”。只有真正有核心竞争力的上市公司，才能在竞争中发展，才能为股东创造价值、创造利润，才能得到社会的支持和认同，股价才能上涨，才会有投资回报。否则，就等于把钱交给了“败家子”，只能是等“败家子”把钱赔光；因此，选

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个股时选择有核心竞争力的上市公司是关键。

选择个股的第二步是，看上市公司的业绩稳步增长并且有较好的发展前景。上市公司的业绩稳步增长，说明这家上市公司的发展是健康的，如果一家上市公司的业绩忽好忽坏，只能说明这家上市公司有问题，如果不是人为的操纵财务报表，就是管理层不团结、不稳定，至少是不健康的。优秀的上市公司一定是业绩稳步增长，只有稳步增长的上市公司才会有较好的发展前景，只有业绩稳步增长，又有发展前景的上市公司的股票才能真正上涨，这就是股市的价值发现的功能。

选择个股的第三步是，要看选择的个股是不是行业热点板块的龙头股。个股能否成为黑马股，最重要的因素是看其是否行业的龙头老大，或者说是行业的前三名，随着时代的发展经济领域的竞争越来越激烈，如果一家上市公司不能成为行业的前三名，就有被淘汰出局的危险，也就不可能成为黑马股，只有选择股市阶段性的热点板块的龙头股，才能走上股市稳赚不赔之路。

选择个股的第四步是，要看个股稳赚不赔的趋势是否形成。股市的个股上涨是阶段性的，并不是好股票就永远只涨不跌，世界没有这样的股票，因此，即使是选有核心竞争力的上市公司的股票，又有业绩稳步增长的发展前景，而且还是行业板块龙头老大，也要等到时机成熟时再介入，否则也不可能在股市赚钱。什么是个股成熟的介入时机呢？那就是个股稳赚不赔趋势的形成，就是个股由下跌转为横盘，再由横盘转为上升趋势，并且在个股的上升初期的最后一次洗盘时介入，这就是个股稳赚不赔趋势的把握。

选择个股的第五步是，最后一次洗盘时技术指标的低位买入。当个股稳赚不赔的趋势形成时并不能去追涨，因为随着证券市场的逐步发展成熟，大量个股的波段涨幅不会再像过去那样暴涨，而是每个波段的涨幅一般只在20%～30%的涨幅，如果一味追涨，只能是无功而返。因此，高明的投资方法就是在个股稳赚不赔的趋势形成后，等其最后一次洗盘时技术指标的低位介入，才是稳赚不赔的股市投资上策。

即使是采用上述选择个股的方法，实战中也必须要有止损盘的设立。因为任何股市投资分析，都必然带有模糊的主观随意色彩，而股市实战投资又绝对不充许有模糊和主观随意，那么，我们只有承认在股市投资的某些时候自己的无能，放弃对认识全部规律的幻想。只将市场能被我们认识、把握和定量描述的那一部分，作为我们投资活动展开的实战基础。心平气和、坦然放弃不确定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和无把握的市场机会，以确保我们的投资活动，处于完全可以被自己控制的范畴内。我们只赚取属于我们自己的，可以稳定获得的市场机会的利润。这就需要我们有承认错误的勇气，知错就改，设好止损盘，选择有核心竞争力的行业龙头股，在暴跌后个股趋势形成稳赚不赔的趋势时买入，并且设立好止损盘，止损盘的设立一般在5%～10%。个股一旦破位，趋势向下时要坚决止损出局，千万不能犹豫；止损、止损、再止损是确保股市稳赚不赔的重要防错措施，是必不可少的股市实战措施。

确保股市稳赚不赔还有一个有力措施，就是个股的投资组合。前面讲过在股市投资实战中，投资者会有模糊和主观随意性，人类对股市的认识有局限性，几百年还没有任何一位投资大师能够完全、全部地认识、把握股市的规律；那也就是说投资者是不可能完全、全部地认识和把握股市的规律，为了以防万一，万无一失的方法就是采用个股的投资组合，在股市的投资实战中可以根据资金量的大小采用三五只个股或七八只个股制定一个股市投资组合的方案。

制定个股投资组合方案的前提，当然是先对大盘指数趋势作出一个正确的判断。必须判断出大盘指数是上涨趋势，还是横盘趋势，或是下跌趋势，大盘指数是在高位还是在低位或是在次低位，这一切是对个股下一步热点板块准确判断的前提，只有对下一步个股热点板块准确地把握，才能制定出稳赚不赔的个股投资组合来。

个股投资组合方案制定出来后，就要分析判断个股组合中每只个股的主力机构的操盘手法，这是准确把握个股买点和卖点的关键。另外几个股市要素也是必不可少的，如，时代背景的分析，任何一只黑马股板块的形成，都离不开时代发展的大背景。比如1999年、2000年的网络股疯狂上涨，2003年海外网络股的疯狂上涨，2003年国内汽车行业龙头股的上涨，这些热点板块黑马股的形成，都离不开当时的时代发展背景、时代发展需要；只有紧扣时代发展的需要，去挖掘热点黑马股板块才是有牢固基础的。随着股市的变化而调整投资组合的核心资产，也是股市稳赚不赔的关键要素，因为股市是动态的变化，个股热点板块到一定的程度是会转换的；那么，我们在股市投资组合的核心资产，就要随着股市的变化而调整投资组合的核心资产。股市投资时机不成熟时空仓耐心等待，是股市投资成功的前提，也是股市投资稳赚不赔的重中之重，可以说没有股市投资时机不成熟时的空仓耐心等待，就没有股市投资稳赚不赔的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

稳赚不赔是世界各国股市投资者追求的最高境界，可以说在任何一个国家的股市，只要能每月做到投资收益5%～10%，或者说每年稳定收益50%左右就是真正的股王。然而几百年来在世界股市历史上，能做到这一点的有几人呢？世界股王巴菲特每年只有30%的收益。但是我们既然选择了这个行业，超越前人、后来居上是时代赋予我辈的重任，我们别无选择，只有顽强拼搏。要做到每月5%～10%，或者说每年50%的股市收益，个股选择最重要，绝对空仓，等待股市犯错误，大跌买进，大涨卖出才是上策；以下几点自律要求很重要。

（1）股市诱惑很多，但真正的重大机会每年只有几次，在没有绝对把握时一定要忍住买股票的冲动，空仓观坐，宁可错过机会也不能被套。

（2）选择个股必须是近期的热点股、龙头股，并且要等其回调洗盘时买入，绝对不要追涨。

（3）选择个股要有稳定、良好的业绩，较好的行业持续的成长性，有核心竞争力的上市公司，不是小盘股，而是同行业的龙头老大。

（4）日线、周线趋势都在上升通道中，技术指标均在相对低位，短线处在强势，有上涨空间，可能一触即发。

（5）大盘指数在相对安全的低位，宏观政策无大的风险，央行的货币政策及宏观经济支撑股市向好。OAMV有明显的资金进场。快涨慢跌是中国股市的特点。因此在中国做股票，持币时间必须长于持股时间，才能赚钱。

（6）目标个股主力有足够的控盘能力，炒作的题材真实而且能够得到市场的认同。

（7）只能采用游击战，首先是要绝对空仓，等待时机成熟，要耐得住空仓的寂寞，等待目标靠近点，看准了再开枪，采用“狙击”、“奇袭”的战术，打完后无论成败都必须迅速撤离，一定要速战速决，个股持有时间最好在两周左右。

二、每月10%盈利模式

个股选择最重要。绝对空仓、等待股市犯错误，大跌买进、大涨卖出。

（1）准确判明大盘下周走势，大盘指数下周是涨是跌还是横盘，然后再选择个股。

（2）准确判断下周个股热点，大盘上涨、下跌、横盘时的热点板块是不同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，个股热点的选择是建立在大盘指数趋势之上的。

（3）每天量比选出黑马股观察、积累一周，周末再重新选择黑马股。

（4）结合所有的中线潜力股选出短线黑马股，看中线作短线，万一短线失败中线还有机会。

（5）结合下周热点选出黑马股，选择阶段性热点股及龙头股比技术指标要重要得多。

（6）制定下周作战计划，选择稳赚不赔的个股趋势中进入翻番波段的趋势个股介入。

股票买入时间：每周二或周三买入最佳。

股票卖出时间：每周五或周一卖出最佳。

确保每月收益10%：选好热点强势股等其回调到短线低位时买入喝二道茶，强庄黑股缩量下跌到无法再跌时逢下调时买入。

如果每月收益10%，资金逐月收益情况：

月份	初始资套（万元）	每月收益率	每月收入（万元）	最终资金（万元）
1	20	10%	2	22
2	22	10%	2.2	24.2
3	24.2	10%	2.42	26.62
4	26.62	10%	2.662	29.282
5	29.282	10%	2.9282	32.2102
6	32.2102	10%	3.22102	35.43302
7	35.43302	10%	3.543302	38.976322
8	38.97632	10%	3.897632	42.8739542
9	42.87395	10%	4.287395	47.16134962
10	47.1613496	10%	4.71613496	51.87748458
11	51.8774846	10%	5.18774846	57.06523303
12	57.065233	10%	5.7065233	62.7717566
年总收入	62.7717566			
年收益率	313%			

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每月股市投资收益10%的方案，就是只做热点强势股，尽量少操作，每操作一次力求准确，任何一次的投资失败，需要好几次的投资成功才能补上。每月确保收益10%，更应该选择少量绝对100%有把握的个股投资，任何没有绝对把握的个股都不能投资，任何随意乱买股票的投资，都没法实现每月10%的收益。投资者凭据什么买卖股票？是什么因素在维持股价？投资者一定要先把这些问题搞清楚。另外，平衡市中神奇数字7也很重要，选好强势黑马热点股等其回调。短线回调7天，中线回调7周，长线回调7个月。注意：小幅盘跌需要2周，下跌趋势形成和上涨大趋势形成的个股此策略无效。玩股票就是与狼共舞，是被狼吃掉还是得到狼皮，主要看自己修炼到什么程度。这是一个找不到对手的战场，这是一个不知对手在何处的战场，这是一个永不停止大家混战的战场，没有对手、没有硝烟，却是残酷异常，这就是股市。

三、买股票必须具备的条件

（1）上市公司是行业龙头老大（较好的行业）。

（2）上市公司有核心竞争力（基本面呈现增长趋势）。

（3）回调到位的强庄热点股（缩量见底并且可能成为近期的热点龙头股）。

（4）大盘波段回调到位（大盘缩量见底）。

（5）OAMV资金明确进场时。

（6）坚持不跌不买的原则。

（7）必须买交投活跃的个股，交投不活跃的个股坚决不买。

（8）大盘指数均线系统成本均线形成多头排列时。

（9）打蛇打七寸，不得不涨时，耐心等待最佳狙击时机。

总之最后一次洗盘时买入，买跌不买涨；最好是选择在底部筑底时间在一年以上的个股。

四、卖股票必须具备的条件

（1）个股放量大涨。

（2）大盘放量大涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）大盘久盘乏力上攻。

（4）个股上攻乏力。

（5）个股或大盘破位下跌。

（6）OAMV资金明确出场时。

（7）大盘指数均线系统的成本均线形成空头排列时。

（8）笑傲股坛一买就涨、一卖就跌、无欲则刚、以变应变。

五、综合考虑因素

央行的货币政策、大机构的盈利模式、股市热点的持续、国有股减持、扩容的压力、证券投资基金立法是否公平、鬼斧神工的虚拟经济等战略因素。下面的战术因素也要考虑：

（1）美丽的故事——上市公司。

（2）温柔的陷阱——操纵报表。

（3）画饼充饥——投资项目。

（4）美人计——炒作的题材。

（5）基本分析——真真假假。

（6）技术分析——制造陷阱。

（7）宏观分析——透过现象。

（8）热点分析——没有想到的。

（9）行业分析——抓住重点。

（10）核心竞争力分析——庖丁解牛。

单纯依靠技术分析，看技术指标走好就买股票的操作80%都是错误的，只有选择好的行业、业绩好、有成长性、有炒作题材、有主力控盘的股票等其下跌时买入，才能赚钱。

当然技术指标也是可以参考的，但是要学会灵活、辩证地运用，比如：以钱龙静态技术分析下的快慢K、D、J来判断大盘指数的顶和底较为准确，当钱龙静态分析技术指标K、D、J在低位时，就是大盘指数的短线底部，当钱龙静态技术指标K、D、J在高位时，就是大盘指数的短线顶部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、见招拆招挥洒自如

“狙击”：就是“奇袭”速战速决。这就是采用当年共产党打日本人的办法，看准后快速出击，无论成功与否，立马撤退。撤退后保存实力，绝对空仓观坐，绝对空仓是游击战成功的关键。寻找有潜力的行业龙头老大。今后股市投资上市公司的行业最重要，选对个股最关键。实战中一定要买龙头股或强势股。万无一失、最安全、最准确、最有把握时再出手。行情产生于绝望，弃弱留强永不变，用选择个股来反推大盘下周的走势及热点板块。

价值投资：是今后超级主力机构寻找基本面，有核心竞争力上市公司的新盈利模式。也就是说今后买股票对于基本面成长性没有核心竞争力的上市公司不碰。只有在同行业中有核心竞争力的上市公司，才能成为超级黑马股。当然买股要慢，卖股要快。在证券市场上媒体永远是超级主力机构利用的工具，所以必须在证券市场做到听话听反话，不会做傻瓜。

1. 股市建仓三部曲

（1）试验性建仓。

（2）战略性建仓（或者补仓）。

（3）追击性建仓（或保护性建仓）。

做自己熟悉的股票，低吸或低位缩量企稳时买入，宁错勿乱。基本面主营不明确，没有成长性，没有发展前景的个股不碰，上市公司基本面没有核心竞争力的个股不碰。

2. 辨别真假信息

听上市公司及政策等信息发布的目的，说的真话与假话，是正确判断股市的第一步。每句话中有多少水分也很关键，外圆内方。

（1）过去的经验要变化创新。

（2）每天研究长庄黑马股和热点黑马股，抓住超级主力的失误、走在趋势前面。

（3）风险最大的地方最安全，准备拉高出货的强庄股涨得最快。

（4）训练自己的股市直觉。

如：准确预测每一年的大盘走势及个股热点、准确预测每一季度大盘的走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势及个股热点、准确预测每个月大盘的走势及个股热点、准确预测每一周大盘的走势及个股热点、准确预测每一天大盘的走势及个股热点、准确预测每一小时大盘及个股热点、准确操作好每一个进出的点位、有时需要与大众唱反调、大家没有想到的发生后大家又感到合情合理的、抓不住每个波段的热点股的投资只能永远“被套”、能不能抓住波段热点个股等等都是需要训练的股市直觉。

综上所述，股市征战稳赚不赔的最好办法，就是选择已经形成股价可能翻番趋势的超级黑马个股介入最安全。半年翻番个股的特点：一是行业龙头、板块龙头、热点龙头股。二是上市公司有核心竞争力。三是上市公司有较好的业绩及成长性，上市公司的管理水平较高。四是有超级主力机构完成了战略性建仓后，进行了诱空洗盘，诱敌深入很成功。股市征战成功后，尤其是连续成功获利后，回顾一下自己过去的失败原因，是预防自己骄傲情绪、防止骄兵必败的好方法。

第三节　誓死保住胜利果实

一、股市失败的十大原因

（1）对大盘的趋势判断错多对少。

（2）对热点板块的判断不准确。

（3）没有抓住热点板块的龙头股。

（4）对什么行业最赚钱没有搞清楚。

（5）对上市公司的核心竞争力没弄明白。

（6）反应太慢（特别是突然的变化）。

（7）持币时间太少、太短。

（8）持股时间太长、太被动。

（9）好股票没有低吸而是追涨杀跌。没有把握好应高抛低吸的波段节奏。

（10）成功后得意忘形，认为自己是万能的，从而掉以轻心、麻痹大意，在时机不成熟时就出手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、保存自己，消灭敌人

股市战争的基本要求是：保存自己。股市的保存自己就是保本、保持本金不亏。保存自己、保持本金不亏的目的，在于消灭敌人，在于获利，而股市的成功是建立在别人失败的基础上的，因此股市赚钱之前你要先明白谁赔钱，赚谁的钱，才能消灭敌人，才是股市保持本金不亏、保存自己的最有效的手段。一切股市行动的指导原则，都是根据这个基本的原则，就是尽可能地保持股市本金不亏、保存自己的力量，消灭敌人的力量。保存自己和消灭敌人是相辅相成的、辩证统一的。

要做到在股市保持本金不亏，保存自己，消灭对手，就要做到：战略上藐视敌人，战术上重视敌人。“独有英雄驱虎豹，更无豪杰怕熊罴。”毛泽东在他这两句诗中，表达了自己在多年戎马生涯中藐视敌人的大无畏气概。

为了同股市更强大的对手作斗争，我们在一个长时间内形成了一个概念，就是说，在战略上我们要藐视一切敌人，在战术上我们要重视一切敌人。也就是说在整体上我们一定要藐视它，在一个一个具体问题上我们一定要重视它。“战略上藐视敌人，战术上重视敌人”，是毛泽东军事辩证法思想的重要体现，同样也是股市辩证法的体现。

“战略上藐视敌人”，把一切大机构、大财团以及将来的国际财团看作纸老虎，是因为一切代表社会上腐朽的、没落的势力，尽管他们在某一时期内还十分猖獗，但是他们脱离了人民，得不到人民的拥护，必将“失道寡助”，被人民打倒；而代表人民利益的进步力量尽管有时是弱小的，但是“得道多助”，在人民的支持下终究会由小到大，由弱变强，最终战胜貌似强大的势力。“在战术上重视敌人”，是因为从某种意义上讲，一切大机构、大财团、国际财团又是真老虎，它们有庞大的资金和现代化装备，是“武装到牙齿”的对手，如果我们不在具体的战役战斗上重视敌人，不精心筹划和准备每一场战役战斗，就可能要吃败仗。在全体上，在战略上，应当轻视敌人的时候，却决不可在每个局部上，在每个具体问题上，也轻视敌人。如果我们在每个局部上，在每个具体问题上，不采取谨慎的态度，不讲究斗争艺术，不集中全力作战，就要犯机会主义错误。从本质上看，从长期上看，从战略上看，必须如实地把一切反动派都看成纸老虎。从这点上，建立我们的战略思想。另一方面，他们又是活的铁的真的老虎，它们会吃人的。从这点上，建立我们的策略思想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和战术思想。

股市的成功首先是要学会在股价下跌趋势中保护自己，保持本金不亏损，趋势不明确时坚决空仓等待时机。当股价趋势由空转多，股价趋势变化是布林线由宽变窄形成上升趋势并且完成最后一洗，再加上周线博弈长阳时，才是出手消灭敌人的最佳时机。

三、从股市战争规律到股市战争指导规律

对于股市战争，不懂得它的情形，它的性质，它和它以外事情的联系，就不知道股市战争的规律，就不知道如何指导股市战争，就不能打胜仗。操盘手在股市战争的大海中游泳，他们要不使自己沉没，而要使自己决定有步骤地到达彼岸。作为股市战争指导规律的战略战术，就是股市战争大海中的游泳术。股市战争规律是发展的，一切股市战争指导规律，依照市场的发展而发展，依照股市战争的发展而发展，一成不变的东西是没有的。股市战争的情况不同，决定着不同的股市战争指导规律，有个股、大盘指数、条件因素、时间、地域和性质的差别。

关照全局，抓住枢纽。只要有股市，就会有股市战争的全局和局部。关照股市战争的全局，把握好对全局具有决定意义的枢纽。然而全局性的东西，不能脱离局部而独立，全局是由它的一切局部构成的。有的时候，有些局部破坏了或失败了，全局可以不起重大的影响，就是因为这些局部不是对于全局有决定意义的东西。股市战争中有些战术上或战役上的失败或不成功，常常不至于引起股市战争全局的变坏，就是因为这些失败不是具有决定意义的东西。但若组成股市战争全局的多数战役失败了，或有决定意义的某一两个战役失败了，全局就立即起变化。所有这些，在说明关照全局的重要性。指挥全局的人，最紧要的，是把自己的注意力摆在照顾股市战争的全局上面。

抓住枢纽，要善于根据股市战争实际去抓。在股市战争中，由于全局的含义在各个时期各个方面不尽相同，枢纽可以是作战要地，也可以是资金运作的要点，也可以是战局发展中的关键点。

要善于根据股市战争或战局的发展去抓。枢纽是连接股市战争前后阶段的关键点，对战局的转折具有重要影响。在作战的全过程中，要注意把握有决定意义的关键点。在全局中，枢纽不是一成不变的，而是随着战局的演进而变化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。因此，操盘手必须要有预见，要有随时把握枢纽变化的能力。

股市战争规律是发展的，一切股市战争指导规律，依照市场的发展而发展，依照股市战争的发展而发展，一成不变的东西是没有的。股市战争的情况不同，决定着不同的股市战争指导规律，有个股、大盘指数、条件因素、时间、地域和性质的差别。

不要研究一般股市战争规律，要研究适合中国特点的战略战术。研究股市战争规律必须从股市战争中来，到股市战争中去，从股市战争中学习股市战争，这是学习股市战争的主要方法，研究股市战争规律要从战术到战略，战役指挥员和战术指挥员，必然了解某种程度的战略上的规律。如某股长达2年的诱空建仓抢筹，一旦时机成熟，其暴涨趋势超过人们的想象，能不能耐心拿住就要看投资者的胆识了。

四、充分发挥人的主观能动性

除了客观物质条件的比较外，胜者必由于主观指挥的正确，败者必由于主观指挥的错误。股市战争是力量的竞赛，但力量在股市战争过程中变化其原来的形态。在这里，主观的努力，多打胜仗，少犯错误，是决定的因素。“为有牺牲多壮志，敢叫日月换新天。”股市战争的胜负，主要取决于作战双方的资金、政治、经济、自然诸条件，这是没有问题的。操盘手不能超过物质条件许可的范围外，争取股市战争的胜利，然而操盘手可以而且必须在资金条件许可的范围内，争取股市战争的胜利。操盘手活动的舞台建筑在客观资金条件的上面，然而操盘手凭着这个舞台，却可以导演出许多有声有色的威武雄壮的话剧来。

如果只是具备一定的客观条件，却不做主观的努力，或者主观指导发生错误，那么，即使客观条件再好，也不可能将胜利的可能性化为现实性。客观条件决定股市战争胜负的可能性，主观指导决定着可能性向现实性转化的程度。在敌强我弱的情况下，尤为重视人的主观能动性作用，强调操盘手既要勇敢又要明智，既要有压倒一切的勇气，又要有驾驭股市战争变化的能力，充分发挥自觉的能动性，改变条件，创造条件，以弥补客观资金上的不足，促使股市战争向有利于自己的方向发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、主动性、灵活性、计划性

一切股市战争的敌我双方，参与的各方，都力争在个股、大盘、经济、金融以至整个股市战争中掌握主动权，这种主动权即投资者的自由权。灵活性是什么呢？就是具体地实现主动性于作战中的东西，就是灵活地使用资金。股市战争应该是有计划的。股市战争计划即使战略战术的具体，要带灵活性，使之能适应股市战争的情况。要处处化劣势为优势，化被动为主动，以便改变敌我之间的形势。

用兵布阵，力争主动，力避被动。行动自由不被套上是股市运作的命脉，一旦在股市被套上，失去了自由，投资者接近于被打败或被消灭。为此缘故，股市战争的各方，都力争主动，力避被动。对弱军而言，主动权的争取和保持，有赖于两个基本条件：一是独立自主地使用自己的力量。无论处于怎样复杂、严重、惨苦的环境，投资者首先需要的是独立自主地组织和使用自己的力量。被敌逼迫到被动即在股市被套上的事是常有的，重要的事要迅速恢复主动地位、迅速解套。二是灵活地使用资金，这是转变敌我形势争取主动地位的最重要手段。

灵活性是什么呢？就是具体地实现主动性于股市作战的东西，就是灵活地使用股市投资资金。灵活地使用股市资金这件事，是股市战争投资的中心任务，也就是最不容易做好的。要善于调动敌人，创造有利趋势；善于灵活使用资金；善于因情而变，灵活地采用各种股市战法。

主动性、灵活性、计划性之看盘要点：

个股长期打压建仓洗盘，要等该股趋势明确后再介入，这是股市中的灵活性与主动性的体现。当股价趋势出现反转信号后介入，这是股市计划性的体现。上涨前的最后一跌诱敌深入的洗盘行动应该主动、灵活地出局回避。当股价趋势再度明确后，又有博弈长阳初露锋芒的信号时狙击是计划性的成功。

六、不打无准备无把握之仗

“不打无准备之仗，不打无把握之仗。”股市每战都应力求有准备，力求在敌我条件对比下有胜利的把握，这是争取主动避免被动的前提。不斗则已，斗则必胜，绝不可进行无计划无准备无把握的斗争。劣势而有准备之军，常可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对敌以出奇不意的攻势，把优势者打败。优势而无准备，不是真正的优势，也没有主动。

善于分析和掌握股市战争形势极其可能的发展趋势，作出正确的作战决策，并据此把股市战争推向胜利。操盘手的正确判断来源于正确的决心，正确的决心来源于正确的判断，正确的判断来源于周到的和必要的侦察及对于各种侦察材料连贯起来的思索。

中国古代著名的军事家岳飞曾说过："运用之妙，存乎一心。"古人所谓"运用之妙，存乎一心"，我们叫做灵活性，这是聪明的操盘手的出产品。灵活不是妄动，妄动是应该拒绝的。灵活，是聪明的操盘手基于客观情况，审时度势（这个势包括敌势、我势、地势、趋势、大势等项）而采取及时恰当的处置方法的一种才能，即是所谓股市"运用之妙"。股市的运用之妙是股市理财的艺术。

不斗则已，斗则必胜，绝不可进行无计划无准备无把握的斗争。股市征战高手达到炉火纯青、出神入化的境界，首先是不会打无把握的股市之仗。劣势而有准备之军，常可对敌以出奇不意的攻势，把优势者打败。优势而无准备，不是真正的优势，也没有主动。该股是有计划、有准备，打有把握股市之仗的典范。不拘一格地抓住人性的弱点、抓住市场先生犯错误的机会、抓住主力建仓完毕后的最后一洗，利用市场的一切因素为我所用，只抓能波段翻番和超级黑马龙头股，坐稳上涨翻番个股的波段，是股市操盘的艺术，能够达到股市操盘艺术的首战必胜、百步穿杨、无招胜有招、东西合璧、牛刀杀鸡、一招致敌、炉火纯青、出神入化的境界，那就是股王之道。

第四节　王者之道高山仰止

中国古代的"天人合一"思想认为，最合乎自然结构，才是最合理的。

中国哲学中的天人合一观念，发源于周代，经过孟子的性天相通观点与董仲舒的人副天数说，到宋代的张载、二程而达到成熟。张载、二程发展了孟子学说，扬弃了董仲舒的粗陋形式，达到了新的理论水平。

人是自然界的一部分。自然界有普遍规律，人也服从这普遍规律。人生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的理想是天人的调谐。关于人类应如何对待自然界，中国古代有三种典型性学说：一是庄子的因任自然（顺天）说，二是荀子的改造自然（制天）说，三是《易传》的天人调谐说。庄子的观点是消极的思想，荀子的观点是积极的思想。自从西方“戡天”（战胜自然）的思想传入中国后，荀子的学说受到高度赞扬。但是，如果一味讲“戡天”，也可能陷于破坏自然。事实上自然界是人类生存的基础，如果盲目破坏自然，会引起破坏人类生存条件的严重后果。近年来人们强调保持生态平衡，是具有非常重要的意义的。《周易大传》主张“裁成天地之道，辅相天地之宜”、“范围天地之化而不过，曲成万物而不遗”，是一种全面的观点，既要改革自然，也要顺应自然；应调整自然使其符合人类的愿望，既不屈服于自然，也不破坏自然；以天人相互协调为理想。因此，我们在进行资产管理时也要融入中国哲学思想。

一、四两拨千斤

生活中充满了一系列矛盾范畴，诸如阴阳、有无、刚柔、强弱、兴废等等，这些矛盾的双方，相互依存，相互转化。股市中也充满着各种矛盾关系，那么，如何利用股市的各种矛盾来四两拨千斤，达到“柔弱胜刚强”的股市理财境界呢?

股市征战时大资金主导阶段性行情的主线，他们在全面分析内外因素及环境后，会有选择地进行炒作个股的某一板块，要达到顺利赚钱的目的，他们会利用各种媒体进行“造势”。而弱小的一方散户或一般的小机构则讲究“借势”，这里的“势”是指股市的趋势，大资金要想在股市征战获得成功，必须有能力左右股市的趋势，造就有利于自己的趋势；而在左右股市趋势的过程中最忌讳拼资金；必须懂得运用四两拨千斤的技巧，去完成“造势”运动。小资金的“借势”是借股市的趋势，小资金在股市征战要取得成功，必须要善于运用四两拨千斤的手法，巧妙地借用股市的趋势，只有这样才能取得股市的成功。

巧妙借势，欲涨先跌。任何个股在上涨前肯定是先下跌，为股市运用四两拨千斤的手法达到以弱胜强提供了机会，首先是选择好个股后必须等其先下跌，在跌势已尽时再巧妙借势而介入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、至美无美，至善无善

美与丑、善与恶是相比较而存在的，它们相互包含，相互依存，并在一定条件下相互转化。美和善都是相对的，没有绝对的美，也没有绝对的善。魏源说，“至美无美，至善无善”，就是这个道理。他又说：“当其时，适其情，则天下谓之美善；不当其时，不适其情，则天下谓之恶与不善。”也就是说，一切以时间地点条件为转移。同样道理，有无、难易、长短、高下、前后等等，也都是相互依存、相互转化的关系。没有“无”就没有“有”，没有“有”就没有“无”，两者是相对来说的。在一定条件下，无可以转化为有，有可以转化为无，老子说的“有无相生”就是这个道理。这种相互包含、相互依存的关系是一种对成的关系。

讲有与无、美与善的辩证关系，目的是告诫人们要“居无为之事，行不言之教”。“无为”不是无所作为，而是指遵循事物的客观法则，根据客观实际条件采取适宜的行动。老子自己对“居无为之事”作了解释，就是“万物作而弗始也”，让事物自己去运作，而不要违背客观规律勉强去管理。

没有弃人，没有弃物。以善人总是善人的老师，不善人是善人的借鉴，即善人从不善人那里可以看到自己的缺陷和不足，要重视自己的老师，爱惜自己的借鉴，否则再聪明的人也会迷失本性。老子认为，这是重要的玄妙的道理。

世上没有完美无缺的人，如果一个人你找不到他的缺点，那他就没有任何优点，要么他就是一个非常善于伪装的人。如果一个人你看不出他有什么缺点，这个人就是一个非常危险的人，因为他能伪装得人们看不出他有任何缺点，那么他一定藏有不可告人的目的。等到他的目的达到后，他的本来面目就会暴露出来，但是已经晚了。所以中国有句老话说得很有哲理：“金无赤足，人无完人。”这个道理运用在股市中也是非常正确的。股市的投资者对股市之道修炼到一定程度后，总是想等到各方面的上涨因素都明确，各种技术指标都完美无缺的时候再参与投资，而这样的机会在股市永远也没有，如果有，那也是最后的一涨，往往是阶段性的历史大顶。我们随便举两个例子来说明，1999年“5・19”行情的尾声，也就是1999年9月初大盘指数站到沪市1700点上方时，《人民日报》发表社论，说股市是恢复性上涨，这时候似乎股市上涨的条件因素才明确，然而这就是股市阶段性的最后一涨。2001年6月底，中国股市大盘指数沪市2250点时，两地成交量达到上千亿元时各大媒体开始报道大主力、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大资金进入股市，看似股市上涨条件成熟，结果又一次成为了股市阶段性的历史顶部。2007年10月指数在6000点上方时，各路机构都在谈黄金十年，说指数能涨到万点，结果是股指从6124点跌到了1664点。所以说在股市征战要取得成功，千万不能等各种情况都明白，等到各种股市上涨的因素都至善至美、完美无缺时再出手，这样的机会在股市根本就从来没有，如果有，那也是设好的圈套，为的是把追求至善至美的投资者套在最高位。

不求完美，只求获利，股市没有十全十美的机会，在股市获利只要能抓住影响股票涨跌的核心因素即可，不必追求完美。影响股价趋势的核心要点首先是个股稳赚不赔的趋势形成，只要个股稳赚不赔的趋势形成后，即使大盘指数上涨的条件不成熟也不会影响个股的获利。

三、无为与有为

“无为”与“有为”不是孤立存在的，两者相互依存，相互包融。无为与有为用一些比喻来阐明深刻的哲学道理，30根辐条凑到一根轴头上，在轴头中间的空隙处穿进车轴，车轮才能运动。揉捏黏土，制作陶器，陶器的虚空处才能盛东西。在房间的空虚处，人们才能居住。拥有器物是把它作为财富，可是真正发挥作用的是它们的空虚处。用车轮象征“道”，车轮是圆形的，循环转动不已；道也是周而复始，循环往复的运动。而且两者都有“无”的特征。用车轮象征道再好不过了，正可以论述“无”的作用。然而，无不能孤立地发挥作用，必须有“有”的配合。无和有是相互依存，相互制约，相互过渡的。这里说的是具体的实体性的无和有，而不是作为与道并列的本体论的无和有。具体的无和有的关系是：无中有有，这个有，可以叫做“实有”，它是具体的有限的“有”；有中有无，这个无，可以叫做“实无”，是具体的有限的“无”。房屋的外壳是“有”，没有这个外壳，室内的空虚就不存在，它是“有”中之“无”。但是，房屋外壳的外面是更大的无，这外壳又成了无中之有。

去甚、去奢、去泰是无为思想的具体表现：“中庸”思想，其要旨是不要走极端，不要奢侈，不要过分。核心是不要走极端（去甚）。提出一种解决矛盾的方法，可以避免矛盾的激化和转化，保持事物的相对稳定。

股市中，有许多“甚”、“奢”、“泰”的现象，股市中有许多涨过了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头或跌过了头的时候，那就是因为许多投资者不明白老子的中庸思想的原因而造成的，股市征战适度最佳。股市征战无为也是至关重要的；在股市征战如果不懂得无为的道理就难有作为，股市的无为是有为的必须条件，先有无为然后才有有为；股市的有为与无为是相互转换、相互依存的；如果说股市的无为就是空仓等待的话，那么股市的有为就是出手投资股票。股市的无为——空仓等待，是股市有为出手投资股票成功的先决条件。我们看到每天都有上涨的股票，但是每年年终一统计，真正能上涨的股票也只有20%～30%；这也就是说股市的诱惑很多，但是真正能抓住的机会并不多，要想抓住真正的机会，就必须先学会无为即空仓等待，这样才能做到有为，抓住真正能上涨的股市机会，这就是股市无为与有为的辩证法。

股市的无为就是空仓等待，只有善于运用无为——空仓等待，才有机会在股市有为。股市的无为是为了有为，无为而治是股市投资之道的最高境界。

四、本原、规律、法则

道是宇宙的本原，作为本原，它无上无下，无前无后，无形无状。它的根本特性就是无差别，无矛盾，是绝对的同一，绝对的无秩序，彻底的混乱。用现代非线性理论术语表达就是“混沌”。股市的混沌就是可以上涨、可以横盘、可以下跌，是哲学的抽象；道是最高的哲学抽象，是事物运动的规律，作为规律无法用人的感官去直接感知。“持而盈之”比喻那些权力和财富达到顶点的人，他告诫这些人端着满满的一杯水，不如放下；（否则会溢出来的）铁器的尖锐也不能长久保持；财富也不能长久拥有。富贵的人如果骄傲，那是自取灾祸。大功告成，名声已显扬，就应该急流勇退，这是遵循自然规律的表现。要正确认识自己，把握好自己。要正确认识自己的社会角色、价值和责任，对自己要有一个客观的估计。不能私欲膨胀，为所欲为，权力和财富达到一定限度也会走向反面的。股市的持而盈之是指股票上涨到一定程度就一定会下跌，这也是股市的规律。

股市之道修炼的目的就是要领悟股市的原本、规律、法则；只有修炼到完全领悟了股市的本原、规律、法则后，才能在股市投资中取得持续的成功。

通俗地说，股市的本原就是筹集资金、价值发现、投资投机的过程，在这个过程中最核心的要素就是上市公司必须要有核心竞争力，股市获利的关键是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要找到有核心竞争力的上市公司。股市的规律就是股市参与博弈的各方如：政府、上市公司、证券公司、基金公司、投资者等等多方博弈、反复洗牌、不停地重新分配财富的过程中的变化轨迹，在这种轨迹里股价必然会有涨有跌，作为斗智不斗勇的投资者，要抓住股市核心规律就是选好个股等待其下跌，等待股价暴跌，股价不暴跌就采用无为而治的策略，坚决空仓等待，当股价缩量下跌至无法再跌时，并且趋势由下跌转为上涨的趋势时买入，然后等待股价上涨时，并且在其放量大涨时卖出。股市的法则就是在不违反现有法律的情况下，凭智慧划分财富，具体到个股上时就是股票不暴跌就坚决不买，再好的股票一定要等到其暴跌后再买；个股形态一旦走坏就坚决止损出局，这就是个股操作的股市赚钱法则。

股市中如何运用道来实现自我呢？股市征战的人应该做到自知、自胜，通过自身的修炼实现人生的永恒价值。知人者智，自知者明。战胜别人是力量的表现，战胜自己的才是强者。实现自我是人的最高层次的需要，只有追求自我实现的人才能在股市战胜自己，才能成为股市中的强者。

股王之道是通过自身的修炼，达到股市投资大师的境界，看透股市的过程、股市的本原、股市的规律、股市的法则，从而抓住阶段性翻番趋势的超级黑马股。股王之道就是要参透股市参与各方的不同阶段的意图，巧妙地利用股市参与各方的利益冲突，从容不迫地走在股价趋势变化之前，谋求我方利益的最大化。透彻地领会股市博弈参与各方不同阶段在股市的主要目的，然后充分调动股市参与各方的力量，制造有利于我的股市趋势。“斯须九重出真龙，一洗万古凡马空”是股市之王的风采。

股王之道就是尽量操作能涨停板的超级黑马股。运用逆向思维寻找目前波段，股评及大部分投资者没有发现、没有想到的潜力个股，并且要考虑当下阶段股市人气环境是否能满足少数个股涨停板。另外，所选择的个股有没有涨停板黑马股的基因也是至关重要的。

股王之道是几百年来无数投资者的梦想，这是需要用毕生心血征战才能修得十之一二的艰苦卓绝之路。如果说本书是投资者征战股市的《孙子兵法》，那么，投资者朋友只要学会其中一部分的话，就足可以在中国股坛纵横驰骋，轻松遨游于股海。

“会当凌绝顶，一览众山小”是股王之道的体现，但是到不了这种境界的人是不能理解的，所以，一流的投资高手一生是孤独寂寞的。修德的最高境

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

界是玄同，修德的根本是从道、守道，像道那样“无为”。无为的要求是：知“道”者不用语言表达，用语言表达者并不懂得道的无为法则。玄同的根本要求是与道合一。要做到与道合一，必须与万物和谐、协调、平等相处，融合光辉，同化尘世，挫掉锋芒，消解纠纷，使万物（包括人）形成一个平等、和谐、协同的“玄同”整体。这是道的本性所要求的。玄同是最高的同，是最高的平等与和谐状态。做到玄同的人，不能亲近谁，也不能疏远谁；不能使谁得利，也不能使谁受害；不能使谁受尊重，也不能使谁受鄙视。这种彻底奉行“玄同”原则的人，是天下最高贵的人。股市之道能讲出来的只是显性知识，只是股市之道冰山的一角，而大量的股市之道的隐性知识是讲不出来的，讲出来了就不是真正的股市之道、股王之道；真正的股市之道、股王之道需要读者朋友们在股市征战中慢慢领悟。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十章

全球化的大博弈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　全球化的大博弈

西方政府与国际金融寡头——银行家们是如何文明地抢劫人民的财富的；有时为了利益，铤而走险，银行家们甚至不惜刺杀不听话的总统和议员。

所有这一切只因为银行家们控制了民主国家的货币发行权！贪婪的银行家们无孔不入地渗透并控制民主选举，指派他们的代理人——政治精英，参与政府的金融决策，民主虽然能使人民获得人权、自由，能使政府为人民办事，但不能阻止贪婪的金钱游戏肆无忌惮地架空民主政府！民主政府必须控制货币发行权！还要回归“金本位”——黄金货币体系；“金本位”使政府不能随心所欲地印刷大量纸币，然后投放市场，人为地制造过度的通货膨胀，稀释并掠夺人民财富，因为黄金不能印刷，只能通过开采，这样就最大限度地限制了政府想洗劫社会财富的资源；但问题是：光是政府拥有了货币发行权是不够的，这个政府必须是民选的民主政府，而且这个政府中的决策人员还不能与金融寡头们有任何瓜葛；换句话说，货币发行权必须控制在一个理想的民主政府手中；我们如何才能知道政府发行的货币与财富（包括经济发展速度）是一致的，人民才确信自己没有被搜刮?

看看今日的中国，国际财团并没有大举入侵，并没有控制我们的货币发行权，货币发行权牢牢地掌控在政府手中，但2008年的通货膨胀，股市楼市泡沫却日盛一日，人民财富被利益集团大量卷走。人民币的对内贬值行为没有与美元挂勾，对内贬值对美元是无效的；中国所持的美国国债一直脱不了手，兑不了现，美国政府等于是给中国人民无限期地打了白条！美国政府已欠下了世界人民45万亿美元的美国白条，美国人正在用世界人民的财富过着幸福的生活，还可以用来发动战争！

这就是说中国人民受到了国际国内利益集团的双重洗劫！他们为了各自的利益，不可避免地勾结到一起；美国财长撞开了中国的大门，各种国际银行，各种国际基金组织（实为投机倒把组织）竞相进入中国就是明证；一场联合洗劫中国人民财富的序幕已悄无声息地拉开……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实中美之间的经济战争，早就已经开始，而且来来回回过了几百招了。我们大多数网友还懵懵懂懂的只盯着台海，盯着中亚美军又多了一个军事基地。要知道经济崩溃的灾难远比一场军事战争的后果更严重。军事战争不外乎两种：即“侵略战争”和“卫国战争”。而军事上的“侵略战争”的最终目的就是打垮对方的一切（军事力量和经济实力）达到占领对方领土，进行资源掠夺和控制奴役和剥削对方的国民。

据统计，目前在国际上、金融市场上的投资有136万亿美元。其中只要有1%即1.36万亿美元涌入中国进行投机经营，按现在的汇率，我国就要发行10.6万亿元人民币。

如果人民币升值15%，他们再用手头的人民币套取美元，他们将换回1.56万亿美元，而中国外汇储备是0.2万亿美元，也就是说一进一出，这些投资资金多了2000亿美元，而中国这么多年充当血汗工厂所挣来存在国库中的2000亿美元一分不剩，留给中国的是当初为应付这1.36万亿美元而发行的10.6万亿元人民币。2006年中国GDP是20万亿元，物品就这么多，而钱却多了10.6万亿元，那就意味着所有商品都要打折到原来的2/3。恐慌情绪将在社会上蔓延，炒房者为了变现到时可能会出七折、六折，甚至三折出手手中的房子。大批市民破产，牵涉银行破产，整个国家经济崩溃，我们手中的财富就一文不值了。

到时国人乃至世界将会对中国失去信心，不再储备和使用甚至抛售手中储备的人民币，使中国的外贸活动受挫，最终导致中国国内的通货膨胀，对外导致信誉危机从而导致金融危机。就像20世纪40年代的通货膨胀那样一盒火柴要卖几百元。如果我国政府在这次的人民币汇率这件事上决策错误，那么到时中国近30年来改革开放的经济成果就可能落入他人之手。

我们都清楚我们现在身处的国际环境有多恶劣，面对当前复杂的国际形势，中国一定要具备打赢两场战争的能力，一是军事战争，二是经济战争。

用战争手段夺取别国别人的财富在人类历史上是很常见的。即使在21世纪的今天也还能看到。为了保护中国人民的生命财产，以及可能爆发的军事冲突，中国一定要建设强大的陆军，强大的海军，强大的空军和强大的天军（太空部队）。 在人类进入21世纪的今天，谁占领了太空这个制高点，谁就掌握了未来战争的主动权。任何太空非军事化的想法，只能是白日做梦！

圣人说得好：落后是要挨打的！中国只有具备了彻底摧毁对手的实力，别人才不敢欺负中国。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同时，在人类进入21世纪的今天，由于国际交流和贸易的全球化，一场新的战争——经济战争，已经取代军事战争，成为当今世界一部分人夺取另一部分人财产的主要手段 。

美元贬值——其他货币升值——以美元标价的原材料或者大宗商品涨价——向全球传导成本推动型通货膨胀——其他国家国内通胀货币贬值——货币的比价还原——美国重新开始强势美元政策——游戏再来一遍。

巨大的潜在危机在慢慢逼近，一个越南的坍塌只是以上过程的小征兆。这个过程的受害者不会只是一个越南，还会有更大的经济体倒下，印度？巴西？韩国？还是中国？这取决于这些国家的资源条件，内部经济发展的发展程度，以及对发达国家对其进行金融掠夺的认识和政策反应。

越南是中国的学生，扛着“革新开放”的大旗，也开始了为西方打工的日子。一开始，也是外商投资，借外债，建工厂，加工贸易。辛勤的劳动也攒下了一些钱，外汇储备也增加了。但是，越南有些头脑发热了，觉得“革新开放”的步子不够大，思想还不够解放，于是开始步子再快一点，胆子再大一点了。他们开始陶醉于股市的市值，放开了资本项下的管理，接受了美国的春风化雨搬的劝导，开放了金融市场，被美国拉入了其主导的金融体系。这一点，越南这个学生太胆大了。

这次美国为了转嫁欠全球的债务，主要用大量释放美元流动性、美元贬值的手段转嫁自身危机，向全球输出通货膨胀。越南同样是各种生产成本增加，外汇储备逐渐减少，加之金融之门洞开，其国内外热钱撤离，又重新演绎一遍金融自由化＋西式金融体系＋国际债务的小国财富被洗劫的悲惨故事。

越南的危机是一个分析中国潜在危机因素的好样本，现在看来，越南这个小经济体上演的一幕，仍然是美国因素在起作用，同时也证明了不科学的贸易和金融发展模式的后果。中国没有发生危机，一是国内资源还可以继续补贴外部不断输入的通货膨胀；二是资本项下外汇还没有完全开放，外资还没有大规模撤离的顺利通道；三是多年积累的外汇还没有贬值殆尽；四是经济体比较大；五是最近两年，我们已经对外债问题的认识有了一些进步，开始控制外债的规模和流向。可能还有一些因素，不能详尽。但是，我们也有很多的危机因素，最主要的是金融界思想观念的混乱以及在此指导下的金融政策的不协调。从目前越南的状况看，中国需要借鉴的就是，抛弃新自由主义的金融观，维护国家利益，走社会主义金融发展之路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　股市博弈的竞局

一、股市博弈竞局

竞局中各方为了得到最大利益而争夺，在争夺过程中可以采用各种对抗手段。一般来说，每种竞局都不是单一一种能力的较量，而是多方面综合实力的对抗，比如，军事对抗是一种武器装备、士兵素质、指挥水平和后勤保障能力等多方面能力的较量；武术技巧是一种力量、速度、抗击打能力、耐力、身体灵活性、神经系统反应速度、招法巧妙性、招式熟练程度的综合对抗。有时，甚至一种经过人工设计的专门进行某一方面对抗的竞局都可以转变成综合对抗，比如中长跑比赛本来是一种相当单纯的竞局，比赛规则的设计就是为了让运动员单纯比赛奔跑速度，但在马俊仁的导演下，中长跑也被加入了策略对抗的因素，何时领跑何时冲刺都是经过精心计划的，本来被人为限定的单纯对抗也成了综合对抗；再比如历史上著名的田忌赛马的故事，本来是简单的速度比赛，但经孙膑一番出谋划策就可以使弱者反败为胜，实力对抗之外被加入了策略对抗，并且对胜负起了关键作用。

田忌赛马是一个典型的博弈，当竞局中的各方存在多种可选择的策略时，选择什么策略往往成了对竞局胜负起决定作用的因素，博弈就是指竞局方之间在策略选择方面的对抗，它是竞局综合对抗的一个组成部分。博弈是竞局综合对抗的一个方面，不可能脱离竞局而独立存在，在某些竞局中它显得并不重要甚至不存在，但竞局的形式使得体力等其他方面的差距变得不太重要时（如棋牌），或其他方面的因素已经固定时（如田忌赛马），博弈就会上升为主要因素，对胜负起决定作用。这类以博弈对抗为主要特点，其他方面的对抗处于次要地位的竞局可称为博弈竞局。

股市是一个综合竞局，既比谁的资金实力强，也比谁的信息快、信息准，还比谁的心理承受能力强、耐力好，比谁的分析决策能力强。其中，资金实力和信息渠道是固定因素，人们没有主观努力的余地；心理承受能力对胜负起重要作用，但只有在正确决策的基础上辅以心理承受能力才有意义，否则光有很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强的心理承受能力而不能正确决策，只能屡败屡战，顽强精神固然可嘉，但毕竟不能成为胜者。博弈对抗是决定股市竞局胜负的关键，所以说股市竞局是博弈竞局。

二、博弈计算的一般思路

下棋是一种典型的博弈，参与者只有两人，是一种最简单的博弈局面。与下棋类比，则股市中的博弈思路相当于算棋的思路，而各种固定的技术分析方法相当于下棋中的定式。下棋的高手决不是靠背定式培养出来的，必须首先掌握计算的基本思路，本着这种思路去计算则各种定式是自然的结果。如果不会算棋只会背定式则必然不能灵活运用，碰到无定式可套的局面不知道如何处理，这样不可能成为高手。定式对棋手的意义在于拓展思路和提高计算速度，最本质的内容不在于定式，而在于计算思路。一个知道该怎样算棋的人，虽然一个定式都不会背，但是也算入门，可以开始深造了，反之，只会背很多定式不会算棋的人则还在门外。

1. 博弈计算的出发点——胜负的标准

竞局中所竞争的利益，有些是属于竞局本身的，有些和竞局没有直接关系，是人为加上去的，如棋赛中的奖金，战争背后的利益争夺等。对任何一种竞局，剥去这种附加上去的利益，都有其最直接的竞争目标，也就是作为竞局的胜负判别标准的那个东西。如战争以进行到最后，哪方还具有保留作战能力决定胜负，一切策略都围绕这一目的。可以通过政治攻势瓦解敌军的士气，削弱其战斗力，所谓“攻心为上”；可以袭击敌人的指挥部，造成敌军失去指挥，丧失战斗力，所谓“擒贼擒王”；也可以切断敌人的运输补给线，使部队失去战斗力；通过正面战斗消灭敌人是最根本的办法，也是比拼实力的办法；在比拼实力的战斗中为了在战斗进行到最后阶段时仍然有战斗力，保留预备队是关键，预备队不能过早投入，因为战争的胜负决定于最终谁还有战斗力。

只有这个胜负判别标准才是博弈计算的关键，也只有这个才能落实到操作上，其他东西都是后加上去的，和博弈本身没有直接关系，不必考虑。其他东西对胜负没有意义，考虑太多只能使人患得患失，影响情绪，或者干扰人的注意力，使人不能集中注意力于竞局本身的胜负，影响正确计算。参与竞局的最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

佳心态是忘记竞局以外的一切，心中只有这个最基本的胜负标准，这就是竞局中的“平常心”，这种心态最有利于水平的发挥。

我们可以想象这样一种情况，两个围棋高手，在皇帝的命令下对弈决生死，刽子手已经准备好，输棋的一个立刻拉出去砍头，这时候，这盘棋会下得更精彩呢还是更糟糕？一般而言肯定会下得更糟，因为人在这种紧张状态下思维必然会受到影响。其实，一盘没有任何奖惩的棋和一盘决定生死的棋在计算胜负时都是一样的，胜负所代表的意义是竞局以外的事，和竞局本身无关，对胜负是没有影响的，应该彻底剥离出去，在计算时不予考虑。再比如在运动场上，优秀的运动员自然能认真参加比赛，用不着以个人或祖国的荣誉来激励，也用不着以经济利益来激励，那种没有激励就不能兴奋起来的人，注定不可能成为真正的高手，那种被激励出来的斗志也是有时起好作用有时起坏作用。在股市中，输赢直接影响到股民的经济利益，但股市输赢将对人产生何种影响和操作没有任何关系，考虑这些只能使人在股市中患得患失，不能正确计算。正确的态度是身在股市又超越股市，关注金钱又超越金钱，以平常心从容而认真地研究行情进行操作，才能有最好的成绩。所谓超越金钱意味着金钱仅仅是金钱，与生活水平、社会地位、人生成就等等一切全没有关系。

与不能正确看待金钱带来情绪的起伏相反，有时又会有另一种声音要人把注意力从钱上移开，这更可怕。当人们在股市里受挫的时候，有时会听到或读到一种安慰，说：“人们在股市中可以得到的不仅是金钱，还能得到很多别的东西。”这种言论颇像传销商们所炮制出的一种说法，所谓传销不仅是为了赚钱，传销可以给人以热情、活力、社交才能，使人结交很多朋友，帮助人走上成功的人生之路云云。其实这类说法都是美丽精致的谎言。说它美丽，因为它给人以希望，能够安慰受伤者，把人从情绪低落中拯救出来，股民实在是太需要这种安慰了；说它精致，因为它确有道理，站在人生的高度来衡量，人们从股市中得到的其他东西确实可能是比金钱更有价值的；说它是谎言，因为说到底这是一种自觉或不自觉的恶意欺骗，它掩盖矛盾，转移目标，把人的注意力从股市博弈的根本问题上转移开，结果是使人脱离现实，麻痹斗志，搞不懂该以何种心态参与竞局，被解除了武装。股民真正需要的不是无益的安慰，而是擦亮其眼睛，清醒其头脑，坚定其意志。人在股市，就应该把别的都忘掉，自觉地按股市的逻辑来思考和行动，既然股市是以金钱作为衡量胜负的唯一标准，那么股民也应该以金钱盈亏作为操作的唯一依据。到股市中寻找别的东西

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是可笑的。

在股市中可能得到比金钱更重要的东西，只能说明对人来说金钱并不是最重要的，而不能说明在股市中金钱不是最重要的。股市中的最高目标只是金钱，想追求超越金钱的东西，尽可能以别的方式去追求，千万不要影响股市操作。股市里边只认金钱，不喜欢它的人可以不入市，但千万不要既入市又抱有别的幻想，这样只会成为牺牲者。

前面两种错误的最终结果都一样，都是使人不能集中注意力于股市中最重要的东西——金钱本身的输赢。股市中的胜负是以金钱论的，所以，股市里的平常心就是专心赚钱，既不要把注意力从钱上移开，也不要过多地想钱能给人带来的物质享受、经济地位的提高或精神满足。钱就是钱，钱是博弈中用以计算胜负的一个量，博弈中根据这个量的增减计算输赢，就像学生根据考分比学习成绩一样。钱数就是一些数字，也是和考分一样重要的数字，不要把它看得太重以至于在操作时太过胆小，也不能太过轻视，不肯认真分析对待。

股市中的钱和棋盘上的棋子没有区别，虽然棋子是假兵马，钱是真货币，但从博弈的观点来看，两者都只是博弈中的一个符号，没有区别。股民对钱既要关注又要超脱，超脱表现在把钱仅仅看作博弈中用以计算胜负的一种符号，关注表现在不受干扰地认真对待这些符号。这种超然的关注就是平常心，要做到这一点需要有定力，所谓定力就是在竞局中能排除一切和竞局没有关系的因素，把注意力集中在竞局本身，同时又能保持敏锐而不疏忽大意，即：既不散乱也不昏沉。要做到专注需要有一种敬业精神，股市中的成功者必然是一些富有敬业精神的热爱工作的人，而且应该是热爱工作本身的人，而不是热爱工作所带来结果的人。把成功看得比竞局所带来的利益更重要，这样既有利于提高注意力，又有利于超越物质利益的得失带来的干扰。

2. 博弈计算的特点——对手意识

下棋的基本思路是要意识到对手的存在，意识到自己和对手都有很多种可能的选择，最终的结果既决定于自己的选择，也决定于其他竞局方的选择。所以必须要考虑其他竞局方在想什么，考虑到对手对自己的每一步都会作出相应的反应，我怎么做，他会怎么做，我再怎么做，他又会怎么做。不能只知道自己的利益所在，还要看到对方的利益所在，理解对方的决策思路，把双方各种可能的选择都考虑到，再找出最佳的一招。一句话，博弈的一般思路就是要抓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

住对手的思路。

任何博弈都是如此，不论是小孩子玩刀子、剪子、布还是江湖豪客的性命相搏，不论是经济战争还是军事战争，不论是运动场上的竞技还是亿万年来在生物圈内演义的生存竞争，大到一国，小到一人，重到一决生死，轻到为博一笑，各种博弈都遵循共同的思路。

各种博弈的基本思路是相同的，但随着博弈的具体情况不同，计算的具体思路亦有所不同。不同的对手、不同的竞局、不同的规则使得博弈有不同的特点，决定了具体分析思路的不同。股市博弈可以说是在多种博弈局面中最复杂的一种，比之运动比赛、决斗、战争或者商战都要复杂，可以比较的只有自然界的生存竞争。

3. 复杂博弈的胜负评价

当博弈变得复杂时，直接根据最终获得利益的多少进行计算就变得比较困难，比如，围棋的第一个子有361个点可落，第二步有360个点，如果要计算5步以后的局面就有$361\times360\times359\times358\times357$种可能性，一盘棋一般要进行100个回合200步左右，每一步平均可选择的点都在150个以上，要想根据最终的胜负标准决定现在的每一步怎么走，那么巨大的计算量是无法承受的。解决的办法是不算到最后胜负，而是对竞局中间胜负未分的局面进行评价，估计这样一个局面演化下去会有什么结果，据以判断每个阶段博弈的胜负。有了这种判断阶段性胜负的标准，就可以根据它来计算当前一步的下法，而不必一直计算到最后终局。

比如，打败国际象棋世界冠军的深蓝计算机，它取胜的原因除了因为它有巨大的计算能力以外，很重要的一点还在于它的开发小组中有一个国际象棋特级大师加盟，他设计了一套优秀的局面评价函数，使得深蓝可以评价各种局面下自己的得失。

对局面的评价是带有经验性的，而且对一个具体局面评价还与自己的棋风以及对手的棋风有关，有的人重视实地，有的人重视外势，对一个重外势的棋手来说，外势在评价时占的比重较大，而对一个重实地的棋手来说，实地在评价时占的比重较大。反之，如果和一个擅长取势的对手下棋，让他得了大量的外势是不利的，但如果是和重视实地的对手下棋，就不防多送他一点外势。所以，对同一局面，不同的人会有不同的评价，同一个人同一个局面，当对手不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同时评价也会有所不同。根据不同的评价又会产生不同的行棋策略。比如，深蓝在与卡斯帕罗夫交手时，由于卡斯帕罗夫已是世界公认的高手，局面已成只要战胜他一人就等于打败了世界上最优秀的棋手，一时这场比赛成了全世界关注的世纪之战。但前几次交手深蓝都失败了，后来深蓝小组专门针对卡斯帕罗夫的棋风进行了攻关而最终取胜。这一次深蓝在速度上并没有提高，但它的评价函数被设计得专门适合对付卡斯帕罗夫的棋风。这种办法多少有些赖皮，但又不能说不对，因为棋手在比赛时实际上也经常采取这种有针对性的策略，只不过棋手采取什么策略是棋手自己选择的，所以赢了还是棋手自己赢的，而深蓝针对卡斯帕罗夫采取什么策略是别人帮它选择的，不是它自己找到的，所以多少有些问题。

博弈过程变长会带来计算的复杂性，博弈方增多也可以带来复杂性。多方博弈中，局面决定于每一个参与者的操作，这时要想根据最终胜负标准进行计算就要考虑所有对手将要采取的各种策略组合，决定自己的对策。比如，当三方竞局时，如果每个对手都有两种可能的策略，假设他们总是同时操作的，则共有4种策略组合；如果是四方竞局则有8种策略组合。依此类推，当竞局人数进一步增加时，对手的策略组合数会呈几何级数增加，极端情况是每一步计算的局面数量已经多得不可容忍，这时就要对博弈的局面进行化简。化简思路可以对应于前面讨论的多方竞局的几种策略。

有些竞局虽然是多方竞局，但可以分解为若干个相互独立或虽然不独立但相互影响较少的子竞局，每个子竞局有一部分参与者，那么参与整体竞局就可以简化为参与这个子竞局。如果能找到人数较少的子竞局，则对这个子竞局就可以用处理简单竞局的方法硬算了，即便子竞局的人数仍然很多，至少也可以把竞局的规模大大缩小。有的时候竞局本身是不存在这种天然的独立子竞局的，这时候可以在竞局中采取措施，人为地把一部分竞局者独立出来，而把其他排除在外，造成独立竞局的局面，使局面化简。这对应了分而治之的策略。

更复杂的化简方法是把博弈局面化简为少数几个群体或阵营，将复杂的博弈化简为针对这几个阵营之间的博弈，自己则处于其中的某一个阵营或处于这几个阵营之间，根据几个阵营的对抗形势和自身位置决定自己的行动，这样就可以分析计算了。这对应了建立统一战线、跟随策略和中间策略等。由于每个阵营都不是一个独立的决策者，所以，其行为必然包含统计性，不可能像独立决策者那样表现出单纯行为，所以虽然化简为少数几方，但是和简单竞局中的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计算还是有所不同，是一种带有统计评价特点的计算。

三、股市是现实博弈

1. 理想博弈和现实博弈

在象棋残局和五子棋中都存在很多定式，如单兵难破士象全等等，一但走出这种定式则胜负已判，因为只要应对不出错，则胜负是必然的，也就是说在理想的情况下，胜负是必然的。在高水平的比赛中，此时比赛往往会自动停止，因为落后的一方认为对方不可能应对出错，再走下去也还是输，因而会自动认输，如果是和棋的局面，双方都会认为对方已不可能再犯致命错误被自己抓住，再下去已无意义，因而都同意和棋。

但在低水平的比赛中则往往并非如此，常常是一个胜负已分的定式已经走出来了，但双方都没有能力看出来，而继续走下去，最后的胜负如何还不一定。即使是高水平的比赛有时也会出现类似的情况，比如在围棋中虽然没有残局定式，但当一方局面明显领先时，最后的结果也是基本确定的。但韩国棋手的作风非常“顽强”，他们往往在落后很多的情况下仍然寻求翻盘的机会，他们的对手必须小心翼翼，一不留神就可能被他们翻盘成功，反胜为败。在这里，主动认输是把比赛看成理想博弈，坚持到最后等待对手犯错误则是现实博弈的思路。

一个更典型的例子是小孩玩的虎羊棋，开始时一只虎在中心，很多只羊在盘的四边，虎跳过一只羊就吃掉此子，羊则要把虎挤进陷阱。这种棋，只要羊不犯错误是可以一步一步把虎逼进陷阱的，所以，作为理想博弈在开局时胜负已分，根本没有必要玩。但是由于把虎逼进陷阱需要很多步，人在这中间总是难免要犯错误，如果出错过多而被虎吃掉的羊太多，最后就不能把虎逼进陷阱了。所以，作为现实博弈，小孩玩起这种棋来还很有兴致。

由此可以看出理想博弈和现实博弈的差别，理想博弈的参与者都是理想人，所谓理想人是以自身利益最大为原则，有足够智力做出正确计算，并且假设对手也是理想人的人。反之，竞局的参与者不满足这些条件时就是现实博弈。当竞局的参与者都是理想人时，竞局发展的可预测性强，所以，当竞局演化到一个双方都可以按理想博弈假设算出最后结果的局面时，接受理想博弈假设的参与者就可以叫停了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理想人的行为是可以预期的，理想博弈排除了人的行为不确定性的影响，其演化方向仅仅决定于竞局规则，带有必然性。所以，理想博弈研究的是竞局本身，不涉及竞局中人的因素。

理想博弈是现实博弈的理想模型，如同理想气体是真实气体的理想模型。通过研究理想博弈可以得到很多对现实博弈很有启发性的结论，现代博弈论所研究的都是理想博弈。现实博弈因为人的行为的不确定性而难以把握，因而至今仍然被排除在学术界的视野之外。但现实博弈亦有其规律，有很多理想博弈所没有的特性，因为参加现实博弈的人是有共性的。掌握这种规律往往是在现实博弈中取得胜利的关键，学术界的博弈论研究忽视了这一层，故对现实博弈的指导作用受到限制，他们的研究成果自然也受到实战中人们的忽视。不论是体育比赛还是经济竞争，人们都不太注意博弈论专家的意见，博弈论专家对这些现实中的博弈也提不出太多有价值的建议。

2. 理想博弈必然转化为现实博弈

现实中不存在理想博弈，这一方面是由于人总是受制于自身的智能，会犯错误，但即便是非常简单的竞局也存在转化为现实博弈的机制，所以，理想博弈转化为现实博弈是带有必然性的。

我们看一个猜硬币博弈的例子。规则非常简单，两个人猜硬币的正反面赌输赢，其中一人用手盖住一枚硬币，另一人猜是正面朝上还是反面朝上，猜对赢1元，猜错输1元。

（1）一般博弈理论的分析结果。

在这个博弈中，要想赢对方就要设法猜出对方将要出什么，而不被对方猜出自己将要出什么，所谓“制人而不制于人”。猜币方如果预先知道盖币方将出什么，那么他就可以猜对，反之，如果盖币方预先猜出猜币方将猜什么，他可以出相反的面赢对方，所以谁能猜中对方谁就可以赢。反过来，如果不想让对方赢，就要想办法不要让对方猜中自己将出什么。所以在这个博弈中有攻守两套思路，猜对方要出什么是攻，防止被对方猜出来是守。

进一步分析可知，在博弈反复多次进行时，竞局方要想猜出对方将要出什么，就要尽量捕捉到对手选择的规律性，如果存在这种规律，就可以利用它猜出对方；从不让对方猜中的角度考虑，则一定要避免自己的选择带有规律性，因为一旦自己的选择带有某种规律被对方察觉，对手就可以根据这种规律性判

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断出你的选择，从而对症下药。

从防守的角度看，本博弈是可以有简单的办法让对方猜不出自己的选择的，就是随机地选择出正面和反面，同时正反两面出现的概率应该相同。如果出币方虽然是随机地选择出正面和反面，但是总体上出正面多于出反面，则猜的一方还是有机可乘，只要猜的一方也以正面多于反面的概率出，则长时间下来，一定是赢多输少。反之，猜币方也是一样。

从博弈理论看，竞局可分为三类：第一，存在某种策略使一方肯定赢；第二，存在某种策略使得某一方可以肯定不输；第三，既不存在一方肯定胜的办法，也不存在一方肯定不输的办法。本博弈属于第二类，存在不输的方法。由此也可以推论，本博弈中不存在任何保证能赢的方法，因为这与存在不输的方法是矛盾的。

博弈的双方如果有任何一方采取了这种策略，则其防守完全严密，对方将讨不到任何便宜。不管对方采取什么办法，多次重复博弈的结果只能是接近于平局。对于一个零和竞局，平局本来就是两分的结果。但是，采取随机策略的代价是在不输的同时也完全放弃了赢的机会，即使对方以非常明显的规律出，结果仍然是平局，自己固然没有留下任何漏洞给对方利用，但也失去了从对方的漏洞中得到好处的机会。

所以，本博弈有个有趣的性质，即博弈双方都可以单方面地采取行动，把竞局结果固定在平局，对方再怎么努力也是惘然，这种性质是博弈规则所决定的。本博弈存在一个平衡点，即当双方都以相等的概率随机出正反面的时候，得到一个平局的结果。一般博弈理论认为这就是本博弈的结果。

（2）理论上的平衡解在现实博弈中必然被破坏。

但是，仔细分析可知，博弈其实不可能稳定在这种状态。一种博弈状态要成为稳定态，要求当任意的一方离开这一稳定点时都会受损，使得他不愿意改变策略，但本博弈的这个平衡点不满足这个条件。比如如果有一方单方面改变了原则，以某种规律出，由于对方仍然在随机出，结果不会改变，也就是说单方面地离开这个平衡点并不会受到惩罚。

理论上讲，如果一方离开了平衡策略，以一定规律或不相等的概率出币，则另一方就会发现这种规律，而利用它获胜。但实际上，对方觉察到一方的规律性是需要时间的，而且，即使在觉察到之后，他仍然不能利用这个规律。比如在前10次中已经观察到对方出币的正反比例是7：3，但并不能保证下面他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仍然会以同样的比例继续出下去，因为不能排除对手其实是在以相同的概率随机出正反面，7：3只是一段时间内的统计偏差。同样也不能排除对手是在故意露出破绽诱人上当，当发现这个规律调整自己的出币比例时，对方已经反其道而行之了，自己刚好受克。所以问题的关键不在于能否从以前的出币中发现规律，而在于即使发现了规律也无法利用，因为没有任何硬道理约束对方必须怎么做。所以在理论上对方的行为完全是不可预测的，就算已经有1000次检验证实，对方确实有喜欢出正面的倾向，但仍然没有理由说对方会永远这样出下去，不会从第1001次起调整策略。

所以，谁一旦离开平衡点都会受到威胁，不管是先离开的一方还是后离开的一方，后离开平衡点的一方并没有任何优势。

所以，如果一方不按等概率随机出正反面，而另一方仍然坚持这样做，那么，结果仍然是平局，离开平衡点的一方并没有损失什么。如果一方离开平衡点后另一方也离开平衡点，那么，后离开的一方也并没有什么优势，博弈的结果虽然不再是平局，但谁输谁赢还不一定，受损的不一定是先离开平衡的一方。不管是哪种情况，离开平衡点并不会给自己带来什么损失，最多不过是有了输的可能，但同时也有了赢的可能，两者相比，仍然是平的，所以并不存在使人坚持这个策略的利益约束。相反，倒是存在使人不采用这个策略的理由。如果按随机方式出币，虽然对手不可能从自己的习惯中占到任何便宜，但自己也将不可能从对手的习惯中占到任何便宜，期望得益不会少于零但也不可能大于零，虽然不会输但同时也注定了不会赢。一个注定了不会赢的方法有谁愿意采用呢？与其如此，不如干脆不参与好了。所以，如果大家一开始就只想接受一个平局的结果，那么博弈根本不会发生，反之，如果博弈已经发生了，那么，双方肯定不会都仅仅满足于一个平局的结果，所以双方肯定不会都老老实实地按平衡策略操作。双方都按等概率随机出正反面的结果在现实博弈中是不会出现的，现实博弈如果发生了，那么双方一定会想尽办法去猜测对方将要出什么。

（3）离开平衡解后的博弈形式。

于是博弈会演化为另一种态势，博弈的双方都不满足于一个平局的结果，所以，都尽量去猜对手将要出什么，可以采取一种策略：先随机出正反面，维持一个平局的局面，同时尽量从对方的出币中寻找规律，当捕捉到这种规律时就利用它。这有些像守在堡垒后面，观察敌人动态，敌人一旦出现破绽就伺机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进攻，所谓“以静制动”，“先求不可胜，以待敌之可胜”。

但是如果双方都采取这种保守策略，博弈将永远维持在平衡状态，必须有一方首先走出堡垒，按某种规律出币，诱使对方也走出堡垒，这时才能开始一场真正的斗智。前面分析，其实先走出堡垒的一方只是打破了平衡，其实并没有什么损失。这时的局面是一方攻一方守，攻的一方其实是表面上的防守方，因为是他在努力发现对手出币的规律性，而设规律的一方则在诱使对方走出堡垒来捕捉自己的规律，在捕捉自己规律的同时他的出币也就带有规律了。

如果双方都是理想的人，而且知道对方也是理想人，则诱敌一方知道，自己一旦走出某种规律就立刻被进攻方发现，进攻方也知道自己一旦走出堡垒也会被对方发现。结果诱敌方的规律一旦走成就不再成立，因为如果继续下去则进攻的一方就会利用这一规律；反之，攻的一方发现对方走出了规律也不能总是去利用，因为如果有了发现规律立刻利用的规律，则对方也可利用你了。最终结果还是随机出币，虽然这时双方在主观上已经不是把自己当成抽签机器了，但记录其结果和随机出币应该是没有什么差别的，最多不是纯随机，而是几种模式随机切换，这种有结构的随机已经足以形成平衡局面了。

但是，如果博弈双方不是理想人，比如是一个聪明人和一个弱智人，弱智人的出币中可能存在规律或偏好，可以利用这一点赢他。即便他的出币中开始没有规律，也可以故意按规律出币诱他上当，开始由于他反应比较慢，可需要多出几次才能让他发现，这一过程叫训练，若是对理想人，这么干已经很危险了。由于弱智人反应迟钝，所以一旦发现规律就可能习惯性地按这个规律去出，而意识不到自己已经陷入危险了，这时，聪明人就可以赢他了。

所以，现实博弈与理想博弈的区别在于，现实博弈的出币中有更多的规律性，不论是固有的偏好，或者在训练阶段和利用阶段，都会形成规律性的出币。至于规律的简单程度和持续的时间，则决定于竞局参与者中弱智一方的智力，他的智力越高，则规律越复杂，持续时间越短，极限情况就是竞局双方都是理想人，竞局中的规律少到根本无法利用。

但是，如果所谓的弱智人是个看似愚痴实则很聪明的人，就可以将计就计，等骗人者相信对方已经被训练成功要利用他时，反过来利用骗人者的规律性，自以为聪明的人反倒成了傻子。这里的关键在于，聪明人为了赢对方而自愿地增加自己出币时的规律性，相当于在自愿地降低自己的智力来迁就弱智人，所以，仅从出币的规律性来看，他表现得像弱智人一样愚蠢，因而可能被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人愚弄。这就是聪明人和理想人之间的差别，理想人相信对方也是理想人，所以他的表现也是理想人，聪明人相信对方是弱智人，所以他自己的表现也是弱智的。

这个局面已经比较接近股市中的实际情况了，股市中的价格起伏就有这种特点，它不是纯随机的起伏，而是有一定规律，如周期的起伏或持续的趋势。规律多到足以从中获利，但又都不是绝对的，形成后不知什么时候会被破坏，所以，让人有难以把握的感觉。由于股市中的人并不是理想人，所以，股市中的规律不会少到无法利用，但也不会可以稳定使用。股市中的规律是一场愚弄与反愚弄的游戏中故意设置的规律，规律越明显赚钱机会越多，规律性的多少和明显程度，决定于股市中愚蠢的一群人有多愚蠢，聪明人利用别人的行为规律赚钱，愚蠢人按规律行为被人利用。股市中人总是希望别人再笨一些，留给自己更多的机会，但要利用别人的错误必然意味着自己同时也要犯错误，利用别人错误的人也许正是表现得更笨。

一旦开始利用对手的愚蠢，即利用对手的行为规律来赢对手，竞局就不再是理想博弈而是现实博弈了。

3. 理想博弈和现实博弈的计算思路

在理想博弈中，竞局中的各方都是理想人，即能够理智地以竞局的胜负原则作为唯一的计算依据并有能力进行正确计算作出最佳决策的人。在现实博弈中，竞局参与者往往意识不到竞局是怎样计算胜负的（如不懂事的小孩可能还搞不懂怎么计算输赢），或者不知道该以怎样的思路计算（如弱智人不懂得自己出币时应该避免有偏好），或虽知道计算思路但因智力限制没有能力计算，或过于复杂没有能力计算（如棋类的计算量经常是任何电脑都无法承受的），或不满足于理想博弈的结果，而不愿意采用理想博弈的办法。总之，现实博弈中的人总不是理想人，现实博弈的规律也总是与理想博弈不同。

博弈论所研究的都是理想博弈，其研究结果对现实博弈是可以有一定的启发作用的，但由于忽略了竞局方的个性，其结论与现实博弈还有相当距离。这就是博弈论为什么至今仍然只是限于学术研究，不被现实博弈中的广大参与者所接受的原因。理想博弈中参与者是不会犯错误的，而现实博弈中参与者会犯错误，在现实中参与者的一个错误，就可完全改变竞局态势。所以，很多博弈按理想博弈来看是胜负已分，根本没有必要再玩，但在现实中这些竞局仍将继

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续玩下去，而且胜负还不一定。

理想博弈的参与者都是理想人，理想人是根据明确的利益原则行为的，其行为可以根据利益原则来预测。利益仅与博弈规则有关，所以理想博弈只需研究竞局的规律而无需研究具体的人。现实博弈的参与者都是现实人，现实人常常因为种种原因，不能按照利益原则去行为，按理想博弈的研究此时就不知道该如何处理了，因为竞局的演化将是不确定的。

那么，现实博弈该按怎样的思路来计算呢？在理想博弈中，决定自己的每一招要分两步计算，第一步，根据利益最大原则确定对手对我这一招将采取什么对策，而形成双方的策略组合，在这种策略组合下，我的得分是我这一招的得分；第二步，根据我每一招的得分选出得分最高的一个作为我的决定。现实博弈与此差异在第一步，在确定对手会选哪一招时，不假定对手按利益最大原则来计算，而是认为对手会按某种规律来选择对策，并按照这样的选择来确定最后的策略组合，据此计算自己每一招的得分。一般而言，心理规律是概率性的，在计算自己每招的得分时，要综合考虑对手几种可能对策下的综合成绩，即用对手出某一招的概率，对相应的策略组合得分进行加权，来确定自己每一招的得分。

正确确定对手将采取什么对策，是现实博弈计算的关键，如果估计对了，那么一般总可以得到比理想博弈更高的得分；反之，如果估计错了，则成绩会比按理想博弈出招差。要分析对手将出什么招就要研究对手的心理。人的心理活动是有共性的，这种共性可以被研究和利用。按规律出招不符合利益最大原则，是在犯错误，从这个角度讲，现实博弈的思路是在研究对手犯错误的规律性和怎样利用对手的错误。

形象地说，这和人类在对动物界的竞局采取的策略一样。生存竞争也是一个现实博弈的例子，可以想象几十万年前人类的远祖刚刚出现在地球上的时候，人、狗、马、猪和其他动物都是动物界的成员，大家是平等的，但是经过几十万年的演化，人成了地球的统治者，而其他动物或则成为家畜或则数量稀少。何以如此呢？并不是因为人的体力比其他动物强，关键问题在于人有发达的智力，所谓“人不知我，我独知人”，人能掌握动物的习性而利用之，而动物做不到。所谓动物的习性就是动物行为的规律性，所谓人性就是人的习性，人能抓住动物行为的规律性而利用之，而动物没有能力认识人的规律性，因为动物的智力远比人低下。人类在生存竞争中就是依靠其他动物的弱智而取胜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，也就是说人类在一场现实博弈中取胜了，而作为理想博弈，人类本来是没有机会成功的。如果设想动物也像人一样聪明，那么人类在体力上的劣势将使人类在生存竞争中失败，更不可能成为地球的统治者了。

所以，现实博弈的计算思路是，在理想博弈的基础上进而研究对手的行为规律，这样就有了更多可研究的规律，有了更大的研究空间。比如，猜币博弈，从理想博弈的角度看已经没有什么可玩的了，但从现实博弈的角度看仍然可以玩下去，而且可以分出水平高低。有的人善于抓住对手出币的规律性，水平较高，有的人反应迟钝，水平低。股市也是如此，随机漫步理论已经从理论上论证股市中没有必赢的方法，人们能够指望的只是一个平局，作为理想博弈结论已经出来了，大家可以不必再玩下去了。只要人们继续参与股市竞局，那么就必然是在进行一场现实博弈，必须按照现实博弈的思路考虑问题。博弈论必须从理想博弈的研究，进展到对现实博弈的研究，才能对股市操作有更大的指导意义。

现实博弈的理论基础是心理学，而且是一种和理论心理学研究有很大区别的应用心理学，可名之为博弈心理学。在兵法中和各类江湖人物（包括传统的看相、算命、魔术、赌博人物和现代的传销商）的经验中包含了大量这种心理学的经验知识。兵法的总结从春秋战国时代就已开始，其代表作是《孙子兵法》；江湖术的总结在同一时代也出现了，其代表作是《鬼谷子》，苏秦、张仪等纵横家是应用此术的代表。江湖术专门研究怎样发现和利用人的特点达到自己的目的，本质上是带有恶意的，为正直人士所不耻，故登不得大雅之堂，如《鬼谷子》在古代就被斥为“蛇鼠小人之谋”。但现实博弈的需求是这类文化存在的社会基础，由于有这个基础所以它能一直绵延不绝。

参与现实博弈的人都是现实人，一旦按照现实博弈的思路思考问题就不再是理想博弈者了，即使是其中聪明的一方，其行为在理想人看来也是愚蠢的。但只有现实人能在现实博弈中赚到钱，理想人只能是平局。

4. 股市是现实博弈

股市是个现实博弈，从理想博弈的立场看，股市应该是基本上不可预测的，除非能找到别人没有的信息源，这就是经济学中随机漫步理论的观点。但事实上，股市博弈不会因为它在理论上应该是一个平局的结果就不再有人参与，也不会在现实中真的形成平局的局面，而永远是少数人胜多数人赔。股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不是理想博弈，股市竞局的研究不是研究在理想状态下根据竞局规则该怎样玩这场竞局，而是研究人的规律；股市操作水平的高低也不是决定于对竞局规则认识理解的深度，而是决定于对人的理解，对人的规律性的理解。现实博弈就要按现实博弈的规则去玩，现实博弈的规则，就是要最大限度地发现和利用人的规律去取胜。

现实中没有理想人，人只能少犯错误而不能不犯错误。人经过训练，水平可以提高，逐渐接近理想人，但很难真的成为理想人，让上千万人都达到理想人的程度更是不可能的。同时股市的倾向是让聪明人表现得更傻，而不是让笨人表现得更聪明，它有诱使人变愚蠢的作用。所以，股市博弈永远要按现实博弈的思路进行，股市博弈永远不会形成理想博弈的结果，而且连接近理想博弈都不可能。

第三节　博弈的不完美性

一、无庄的群众运动模型

在现实中的股市，可以看作以群众运动模型为出发点，在小盘的条件下自然演化出逐渐加强的控盘局面，控盘力量的产生也是一切群众运动的规律。所以，有必要对最原始的群众运动模型进行一些讨论，虽然这种模型距现实股市较远，对操作的直接指导意义不大。

假设市场上没有庄家，全部由资金不多的中小散户组成，这种情况在中国股市发展的早期曾出现过。那时机构投资者还没有出现，大户也还没有形成，足以操纵市场的力量还没有产生，因而还不存在坐庄炒作行为，前面讨论的复杂的市场结构都还不存在，市场处于最原始的状态。这种原始状态是以后形成复杂市场结构的出发点，一切复杂的结构都是由此分化形成的，所以，对这种最原始的市场状态进行分析，可以获得对市场运行最基本规律的认识。

在这种由单一的散户群体构成的市场上，由于每个个体的资金量都不大，都没有能力左右市场，所以投资者的个人意志对市场的走向是没有影响的，每个人都是市场潮流的追随者，而每个人追随市场潮流的努力又形成着市场潮流。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此时，市场走势仅仅决定于市场的群体行为。每个人的思想千差万别，但群体的行为是每个人思想的平均效果，当群体足够大时，每个人的个性互相抵消，而凸显那些属于人类心理的共性特征。这些特征在个体上是作为性格背景存在的，是人类心理的基本特征，但平时表现微弱被更明显的个性特征所掩盖，但在群体场合则明显地表现出来。市场将按照群体心理动力学的规律运行，群体心理动力学是一切群众运动的共同规律。

二、有庄的股市人民战争

股市战争是力量的竞赛，然而有了一只强大的资金就能赢得股市战争吗？笔者认为："股市战争的伟力之最深厚的根源，存在于民众之中。"看待股市的问题，必须要站在马克思历史唯物主义的高度，从股市战争的本质出发，深刻揭示了股市战争中机构与投资大众、人与资金之间的相互关系；在资本市场如果没有广大的投资者可以说就没有股市，没有投资大众的支持，任何人只有以失败告终。我们清楚地看到在中国证券市场上，许多没有投资大众支持的机构，自己想独吞股市利益，将某些股票的所有筹码全部都控制在机构手中，结果要么把自己套在股价的高位几年都无法出局，要么是玩股价高台跳水的游戏，这种例子在中国证券市场太多了；有庄的股市人民战争就是机构有计划、有组织地调动投资者参与，并且留给投资者一部分利益，便于调动更多的投资追涨该股的积极性，这样机构才能有牢固的市场基础，以便日后成功地波段出货。

三、"波浪式"推进

必须反对进攻时的冒进主义和防御时的保守主义。股市的运作不能企图通过不停顿的进攻而速胜，而必须根据实际情况，采取"波浪式"推进的战略方针，逐步扩大，逐步发展，逐步形成震荡上攻的高潮。股市的运作必须采用波浪式的运动。股价的运动是波浪式的，有浪峰有浪谷，股价上涨时形成浪峰，股价下跌时形成浪谷；股价的变化趋势是逐步震荡走高的，而不是一蹴而就一步到位式的，股价在反复震荡中逐步推高的好处是获利更丰厚，更能安全出货，在股价变化的波浪式推进中长期高抛低吸反复运作，从而实现股市利益的最大化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、非正规作战

非正规作战是弱军对付强敌，保存自己、消灭敌人的必由之路。股市运作的第一要义是保存自己，消灭敌人，而要达到此目的，必须采用独立自主的游击战和运动战，避免一切被动呆板的战术。“分兵以发动群众，集中以应付敌人。”敌进我退，敌住我扰，敌疲我打，敌退我追。固定区域的割据，用波浪式的推进策略。强敌跟追，用盘旋式打圈子的政策。很短的时间，很好的方法，发动很大的群众。“依靠进步势力，争取中间势力，孤立顽固势力”统一战线政策，最广泛地争取和获得了人民的支持。

五、股市人民战争的局限性

中国人有一句谚语：“一个和尚挑水吃，两个和尚抬水吃，三个和尚没水吃。”

中国人的除恶务尽，绝对只看到自己身边，为此竟可以有“宁可玉碎，不为瓦全”的任性，并更进一步发展到所谓“宁赠友邦，不予家奴”的疯狂叛逆心态。历史上的大汉奸、大卖国贼大概都是这种心理。因此从现实博弈来说，股市人民战争有其很大的局限性，最多只能是将来由私募基金的大师级高手来用经济的内聚力团结部分投资者，部分投资者在顶级私募基金大师负责任的情况下，有计划、有组织地去领导部分投资者去进行高水平的股市人民战争。

第四节 股市伟大的博弈

股市博弈局面的化简，要想站在更高层次上理解股市，必须对股市的博弈局面进行分析化简。

一、市场先生

股市由几千万股民构成，在这场竞局中，自己账户之外的每一个人都是自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己的对手，面对着如此众多的对手，实在难免觉得茫然无措。故必须对股市竞局的局面进行化简，把多方竞局化简为少数的几方，我们先看一种最简单的化简思路。

设想你在与一个叫市场先生的人进行股票交易，每天市场先生一定会提出一个他乐意购买你的股票或将他的股票卖给你的价格，市场先生的情绪很不稳定。因此，在有些日子市场先生很快活，只看到眼前美好的日子，这时市场先生就会报出很高的价格，其他日子，市场先生却相当懊丧，只看到眼前的困难，报出的价格很低。另外市场先生还有一个可爱的特点，他不介意被人冷落，如果市场先生所说的话被人忽略了，他明天还会回来同时提出他的新报价。市场先生对我们有用的是他口袋中的报价，而不是他的智慧，如果市场先生看起来不太正常，你就可以忽视他或者利用他这个弱点。但是如果你完全被他控制，后果就不堪设想。

我们把股市竞局简化到了最简单的程度——一场我们和市场先生两个人之间的博弈。局面非常简单，我们要想赢，就要想办法让市场先生输。我们先摸透了市场先生的脾气，知道市场先生的情绪不稳定，他会在情绪的左右下做出很多错误的事，这种错误是可以预期的，它必然会发生，因为这是由市场先生的性格所决定的。我们一边冷静地看着市场先生的表演，等着他犯错误，我们很有耐心地等待着，就像我们知道天气变好后飞机就会起飞，于是我们可以一边看书一边喝着咖啡在机场耐心等待一样。所以，我们想战胜市场先生，靠的是洞悉市场先生的性格弱点。所谓市场先生，就是除自己之外，所有股民的总和。投资者洞悉了市场先生的弱点，其实也就是洞悉了股民群体的弱点。

在投资者面前，市场先生像个蹩脚的滑稽演员，徒劳地使出一个又一个噱头，却引不起观众的笑声，帽子举在空中不仅没有收到钱，反倒被他连帽子一块抢走了。但市场先生决非蹩脚的演员，他的这些表演并非无的放矢，其实这正是他战胜对手的手段。市场先生战胜对手的办法是感染。投资者如果过于冷静，市场先生的表演就无效，反倒在表演过程中把弱点暴露给了投资者。但对别的股民来说，市场先生的这一手是非常厉害的，大多数人都会不自觉地受到它的感染，而变得比市场先生更加情绪化。这样一来，主动权就跑到了市场先生手里，输家就不再是市场先生了。这就是市场先生的策略。

市场先生的策略是有一定的冒险性，因为要想感染别人自己必须首先被感染，要想让别人疯狂起来自己首先必须疯狂起来，这是一切感染力的作用规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

律，所以市场先生的表现必然是情绪化的。那些受到感染而情绪化操作的人，就被市场先生战胜了。反之，如果不被他感染，则市场先生为了感染你而做的一切努力都是一些愚蠢行为，正可以被你利用。打一个比喻：市场先生之于投资者正如魔之考验修行人，被它所动则败，任它千般变化不为所动则它能奈我何也。

一方面，市场先生的弱点是很明显的，每个人都可以很容易地利用这一点来战胜他。但另一方面，市场先生正是市场中所有股民行为的平均值，市场先生性格的不稳定，是因为市场中很多股民的行为更为情绪化，更为不稳定。市场先生会不厌其烦地使出各种手段，直至找到足够多的牺牲者，所以大多数人都将成为市场先生的牺牲者，能战胜市场先生的永远只有少数人。只有那些极为冷静，在市场先生的反复诱骗下不为所动的人，才能利用市场先生的弱点战胜他，那些不幸受到市场先生的感染而情绪更不稳定的人，就会反过来被市场先生战胜了。所以，战胜市场先生的本钱是理智和冷静，市场先生战胜股民的本钱是，投资者内心深处的愚痴和非理性。市场先生的策略是设法诱导出这种非理性，诱导的办法就是用自己的情绪感染别人的情绪，用自己的非理性行为，诱导出别人更大的非理性行为，如不成功就反复诱导，直到有足够多的人入套。

以上讨论对指导操作是很有启发意义的。首先，市场先生要想让你发疯自己必须先发疯，由于市场先生想战胜你，所以市场先生必然会先发疯，否则他就无法战胜你。所以市场先生的发疯是可以预期的，要耐心等待，必然可以等到。到时候只要能保持冷静，不跟着它发疯，就必然可以战胜他。

其次，和市场先生交易重要的不是看他所出的价格而是要注意他的情绪，看着市场先生的情绪进行买卖。当市场先生的情绪不好时就买入，当市场先生的情绪好时就卖之，而不用管市场先生的报价到底是多少。考虑市场先生报价的意义也仅仅是为了通过价钱，从另一个角度来观察市场先生的情绪，当他报价过低时说明市场先生的情绪不好，当他报价过高时说明他处于乐观状态。如果能有一把客观的尺度来判断市场先生的报价是否过低或过高，则这种方法可以使用，否则如果没有这种客观尺度，那么看市场先生的报价是没有意义的，不能从中引申出对市场先生情绪的判断。我们的方法是掌握了一套判断股价的方法，从而有了一个客观的尺度来判断市场先生的报价是否过高或过低。股票技术分析方法则是直接通过交易情况，来判断市场先生的情绪。不管用基本面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析还是技术分析，正确地判断市场先生情绪的前提都是自己必须保持冷静。

按这种思路，我们赢的是市场先生，赢的依据在于市场先生的情绪不稳定，而投资者掌握了判断市场先生情绪的方法，赢得明明白白。

二、跟庄者

站在庄家的立场上，股市由自己和等待自己放牧的散户组成，是一个双方竞局。站在散户的立场上，如果正面地和庄家博弈，则还是一个双方竞局，虽然加进了庄家概念，但和个人与市场间的竞局没有太大差别。如果把自己放到散户群体之外，又考虑到市场上存在庄家，则是一个由自己、庄家和其他散户共同构成的三方竞局，在三方竞局中该采取怎样的策略呢？

回到对零和竞局的分析，在零和竞局中要想自己赢，就等于想让别人输，所以要想自己赢先得找到谁将要输，如果找不到，则自己赢不了。当面临多个对手时，应该把目标定在谁身上呢？当然是最弱的一个，就像吃柿子要拣软的捏，打球要专攻对方防线上的漏洞，要在零和竞局中取胜，当然要把目标放在最容易输的人身上。

在庄家和其他散户两者中，一般而言庄家是强者，散户是弱者，所以操作的一般思路是帮庄和跟庄，帮助庄家、跟着庄家赚其他散户的钱。当然，这不是绝对的，遇到弱庄和笨庄时就应躲开，打不赢散户的庄家跟他何用。但庄家又是很难被散户打败的，所以，也不能指望跟着散户赢庄家。市场中少数散户中的高手就是这样做的。

本着这个思路，站位是很明确了，又应该按照怎样的思路分析，赢的硬道理何在呢？

我们先看庄家为什么能赢。庄家不仅有足够的资金可以控制价格，而且庄家操盘手，都是一些智力水平很高的人，他们把全部精力用于观察市场，研究散户习性，对散户的习性了如指掌，就像牧羊人对羊的习性了如指掌一样。他们根据散户的习性设计操盘计划，让股价在庄家的控制下有计划地涨跌，引起散户情绪起伏，最终利用散户在情绪驱动下的错误操作赚钱。庄家赢的硬道理在散户方面是因为散户有弱点，其行为中含有非理性因素；在庄家方面是因为庄家花精力掌握了散户的习性，而且时刻密切观察散户的动向，能在第一时间发现散户情绪的变化，及时制定对策而利用之。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跟庄的散户又怎么赢呢？要想赢需要具备哪些硬道理呢？像庄家一样，跟庄者的目标也是散户群体。散户群体有其行为的规律性，可以为人所利用，故最终成为牺牲者是有必然性的。庄家的策略是主动地利用这种规律性，人为控制价格操纵市场。跟庄者的策略是根据庄家要利用散户规律的性质，判断市场走向。跟庄者之所以能判断市场走向，是因为庄家在利用散户规律性的同时，其自身的行为必然也会带有规律性，就像猜币游戏中，一方若想利用另一方的行为偏好，则他自己的行为也必然表现出偏好一样。

庄家把握散户的行为，一方面在于掌握了散户行为的一般规律，另一方面，他们在操盘过程中可以随时观察散户的动向，及时调整认识，制定相应的计划。跟庄者要把握庄家的动向，一方面要把握坐庄的一般思路，另一方面还要在股市运行过程中随时分析调整。庄家研究散户有一点有利之处，就是他在盘中能直接看到对手，而跟庄者根据行情研究庄家，所看到的只是庄家和散户混在一起的结果，不能直接看到庄家在干什么。但是庄家的仓位较大，庄家要进或出都是一个大的市场事件，所以跟庄者没有必要了解全部市场细节，只要能看出庄家的大动作就可以了。看出庄家的大动作，恰好不必对细节了解得那么多，可以从宏观上把握捕捉到庄家动向的原因。散户的资金量较少，可以在庄家没有完成进出之前或者在庄家进出的过程中，轻易地完成自己的进出，所以只要能看出庄家进出的动作，跟庄者是必赢的。

从庄家一面看，跟庄散户的存在使得散户群体的行为变得不容易把握，散户群体在变聪明，不容易上当。庄家观察到这种变化，就会制定更为复杂的操作计划，使自己的行为更为隐蔽，更为不可捉摸。由于跟庄者毕竟不能了解全部市场过程，只能根据行情宏观把握，所看到的是隐藏在行情中的庄家的影子。庄家可以通过大规模的对敲、长时间的等待和不获利的拉抬打压把自己的影子变淡，把自己隐藏得更好，从跟庄者来看，就是使跟庄变得更困难。面对庄家的隐蔽和伪装，跟庄者把握住一点是制胜的关键，就是庄家实现高抛低吸的最终目的不会变，建仓庄家最终要拉抬，出货庄家最终要打压，利用散户的行为规律调动散户的基本思路不会变。

庄家不怕研究行情走势的人，因为他们是在跟庄家直接对局，庄家可以采用先训练后利用的办法，先故意形成某种规律，让人看懂，再利用这种规律反做，以达到目的。

庄家真正怕的是跟庄者，因为跟庄者把握住了庄家操作的硬道理，把握住

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了庄家的根本路线，庄家无法采用假动作对付跟庄者。庄家对付跟庄者的办法唯有隐蔽，使跟庄者不能判断庄家的位置。隐蔽的办法第一是通过对敲制造虚假成交量，把自己的行动隐蔽在大成交量背后，使跟庄者不能正确判断庄家的状态。第二是等待，建仓后不急于拉抬，用漫长的等待使信心不足的投资者发生动摇而下车，使急躁的人坚持不住而出局，使贪心的人为捕捉更快的机会而放弃。

对敲和等待都是有成本的，这个成本决定了跟庄者的生存空间。跟庄者的存在是要降低庄家获利的，但是如果跟庄者较少，少到跟庄者所造成的庄家获利减少比对敲和等待所付出的成本还少，则庄家就会容忍这些跟庄者的存在，否则庄家就会采取措施对付这些跟庄者。所以，跟庄者在跟进时也要采取一些策略，第一，如果是资金较多的跟庄者，在建仓时一定要分散，把自己隐藏起来，不让庄家发现以避免招致打击。第二，要独立研究，看准一只股票后要保持沉默，自己跟上就可以了，如果到处宣扬引起很多人跟进，则会招致庄家打击。

庄家打击跟庄者的成本，既决定于手续费和庄家资金的时间成本，也决定于跟庄者的决心。如果跟庄者决心不大，可以轻易放弃，则庄家的打击成本低。如果跟庄人就是不走，则无限的对敲和等待会使庄家成本大大增加。所以，当庄家发现跟庄人极具信心的时候，就要面临抉择，因为这时打击成本较大，则可能选择不打击，容忍跟庄者存在；如果跟庄者太大，将严重影响庄家的未来收益，又不可能被挤走，则庄家可能要被迫放弃这一次做庄，选择平手出局，等待机会再来或去寻找别的机会。所以，资金较大的跟庄者一定要有耐力，耐力可以为自己开辟出一块更大的生存空间。同时要注意不要太过分，如果把庄家逼急了撤庄，对大家都没好处。

三、庄家之间的关系，跟庄和抢庄

如果市场真的只有一个庄家和一群散户进行交易的话，那么庄家必然是永远的胜利者。但实际情况比这还要复杂，市场上并不只有一个庄家，而是有很多庄家同时存在，大大小小的机构不下千个；市场上还存在多种股票，每种股票就相当于一片草场，羊跑到哪片草场上就归哪个草场的庄家，庄家占住了一片草场则这个草场上的羊群都归他了。所以，虽然总体上可以把散户看作一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

群，但也可以看作是被各种股票分开的很多群。市场上的股票有3000种，而大大小小的机构则不下数千，于是出现庄家多股票少的局面。资源有限就会发生竞争形成竞局，于是庄家之间又形成了另一种博弈关系，争夺对股票的坐庄权，实质上是争夺散户资源，就像几个牧羊人在竞争对同一个羊群的饲养和屠宰权，或几个猎人争夺同一片猎场的狩猎权一样。虽然站在羊的立场上，由谁来放牧和屠宰结果都是一样的，但是站在牧羊人的立场上说，则有先来后到、以强凌弱、偷袭暗算等种种情况，甚至可以分出正义和非正义。庄家之间不是零和竞局，最终双方都可以获利，所争的是一个利益多少的问题，这种竞局不像零和局面那样残酷，经常可以找到双方满意的平衡点。庄家之间的竞争最后可能形成的结果主要有，跟庄、混庄和抢庄几种情况，最后的结果如何还决定于双方的实力。

有一只潜在炒作价值极高的股票，一个庄家进去坐庄了，别的庄家看了眼红，不愿意让他独占，也想在这只股票上赚到一些利润，于是就要策划一场庄家与庄家之间的争斗。第一种办法是跟庄，这与前面分析的散户跟庄方法完全类似，大机构以小散户的身份和规模介入一只股票，跟着庄家走，由庄家去抬轿子，到了目标位，跟庄人仓位轻，可以抢先跑掉，把庄家留在上面，能不能出得去就不管了。对一个有过坐庄经验的人来说，完全可以看懂别人的坐庄手法，跟庄进退不用花拉抬成本，自己仓位小，成本低，进退灵活，比坐庄还安全，而利润率更高。很多资金实力较小，坐过庄但感到有些力不从心的机构，愿意选择跟庄的策略。

跟庄的生存空间是有限的，庄家愿意分给跟庄者的多少利润决定于打击跟庄者的成本有多少。跟庄者高位抢先出货可能造成价格的严重震荡，跟庄者的一点利润可能意味着坐庄者很多损失，所以，庄家对跟庄的容忍是非常有限的，特别是对大的跟庄资金。如果跟庄者逼人太甚，搞得坐庄者承担大量风险坐庄却无利可图，则坐庄者可能干脆选择撤庄，把庄让给后来者，自己保留一部分仓位当跟庄者；或者坐庄者把手中的股票抵押出去，换得资金再去做别的股票，长期冷冻这只股票，让跟庄者讨不到便宜。跟庄者了解自己的这种处境，所以，最明智的策略是缩小自己的仓位，直到庄家满意为止，庄家不满意，股票就不会涨，自己也无法获利。不管双方是否直接见面或通话，这场谈判都会发生，可以是完全通过盘面对话进行。一个跟庄者进来了，庄家发现他进得太多，于是震荡洗盘，告诉跟庄者，你已被发现，你得走，否则股票不会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨；洗盘之后跟庄者还不走，就会下跌等待，直到把跟庄者耗走；如果发现跟庄者还挺有决心，庄家可能不得已再拉一次，给跟庄者一个获小利出货的机会，让他自觉走掉；若跟庄者还不走就只好将股票打压下跌把跟庄者捂住，让跟庄者讨不到便宜。跟庄者如果不是明白人，必然经不住这一番折腾，早就给洗出去了，如果跟庄者是个明白人，他应该明白自己的处境，自己不减仓庄家是不会拉抬的，于是就要开始减仓，庄家发现跟庄者减仓，到了可以容忍的程度，才会开始拉抬。

如果跟庄者坚决不走会出现什么情况呢？在极端情况下会演化为一次抢庄。跟庄者拿了一个庄家不能容忍的仓位，庄家命令他减仓他不减，逼得庄家拉又不能拉，赶又赶不跑，不得已只好选择自己获小利出局，把庄留给后来者坐，自己来跟庄，这就形成了一次抢庄。老庄家撤出时可以拉一把撤出，让新庄家在高位接棒，老庄家拿了新庄家发的工资走，这对老庄家是最有利的结果。但是，如果老庄家痛恨新庄家坏了自己的事，也可以选择砸盘撤庄，为新庄家以后的炒作制造障碍，这样一来，老庄家的获利可能减少，但新庄家如果实力不足则以后可能坐不了这个庄，而一无所获，所以，新庄要想抢人家的庄必须做好接下这一砸的准备。砸盘撤庄虽然老庄家可能获利减少，但这样做的结果可以使以后想抢庄的人心有顾忌，不敢欺人太甚，为自己和他人以后坐庄创造好的环境。所以，老庄家即使减少获利也应该砸盘撤庄，这相当于在维护一种行业规范，此类行为在圈内扩散，对自己今后坐庄是有利的，从长远看得大于失。

所以，局面演化为何种结果，决定于双方的实力和决心，如果后来者不比先来者实力更强，一般是不敢去抢别人的庄的，因为老庄家有先手优势；如果老庄实力很强，锁定筹码多，控盘能力强也不至于让后来者，有机会收集到足够多的筹码，以至威胁到自己坐庄，令自己前功尽弃。抢庄总是发生在较高的位置上，因为，在低位后来者不会有机会收集到足够多的筹码，在低位即使老庄实力不足，也还能保持足够的控盘能力，只有到了高位，盘子相对变大，才会显出控盘能力不足，令后来者有机可乘。所以，要想坐庄必须有实力作保证，否则难免被人抢去，反之，要想抢庄更要有实力作保证，否则高位接棒又做不上去，结果自取其辱。

后来者是来跟庄还是来抢庄，在老庄家发现之后要给老庄家一个信号，如果是跟庄，就要适当减仓，如果是抢庄则不仅不撤，还要拉高价位加速收集，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

摆出让老庄家拿了工资走人的架势，再将老庄家一军。抢庄者出手越晚对老庄家越有利，在极端情况下，如果老庄家已做到目标位，则新庄家正好想把货出给他，这是高位接棒换庄，不是抢庄。双方发生争斗的抢庄是在老庄家没到目标位，新庄家介入将严重影响老庄家利润的时候，这时新庄家要往里进，老庄家不愿意走，才会发生争斗。老庄家介入不深的时候新庄家往里进也不至于引起太大争夺，因为，双方都可能见利就走，不一定非要在这只股票上争。

只要实力允许，哪个庄家都愿意做得越高越好，拉得越高获利就越大，这是显然的道理。但股价能做到多高决定于庄家的实力，实力不足就做不上去，所以会出现有的股票前一个庄家跑后，后一个庄家接棒又做的情况。既然能做，就说明还有上升空间，那前一个庄家又为什么要走呢？说到底，还是因为实力，在高价位上，老庄家的控盘能力已显不足，所以不做了。这也就是为什么我们说跟庄要跟有实力的庄家的道理，有实力的庄家才可能把股价拉得很高。

四、庄家之间的关系，混庄和帮庄

所谓混庄现象一般发生在大盘股上，由于盘子太大，单独一个庄家没有实力控制，谁也没有能力独占这个庄，只能由几个庄家联手坐庄，这种联手可以是事先有协议的，也可以是事先没有协议的。其实不管事先有没有协议，双方的利害关系都是不变的，在相同的利害关系下，协议的作用是非常有限的，事态基本上会向着其自然方向发展，协议只能顺应这个自然方向，否则就会遭到破坏。

当出现混庄时，几个庄家都在一只股票上建仓，共同锁定了一部分筹码，接下来的问题就是由谁来拉抬。这时，每个人都不愿意为别人抬轿，所以，混庄局面最可能发生的结果，就是进了庄没人拉抬，大家一直耗下去，不会涨但也不会怎么跌。因为既然大家在这个位置建仓，就是已经承认这个价位了，这时如果有人非要继续打压，别人乐得可以收到一些成本更低的筹码，打压者为别人打压，自己捞不到什么好处反到可能把自己筹码丢掉，成了高吸低抛。这样不上不下的耗到什么时候为止呢？一直要耗到整个市场行情好转，大盘起动，人气转活的时候，这时可以不太费力气地启动拉抬，盘子一推就走，一推就有人跟进抬轿，拉抬者只要花一些启动资金就可以了，不必花太多的拉抬成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本，而启动资金也不算损失，因为还可以借机增加筹码，这部分仓位虽然成本略高一些，但一进货就涨，也划算。所以这时不仅不会没人拉，还可能有人抢着拉。所以在行情启动时，可能是有些人先试探性地拉一下，如果有人响应，引出了别人也拉抬，则信心增加，于是有更多的资金拉抬，这样在试探中前进，行情就被启动了，在图线上就会走出一个弧形的启动形态。

启动拉抬，激起跟风盘，调动起人气，行情启动。走了一段之后，就遇到一个出货问题。先出肯定是有利一些，因为如果别人出货之后自己还在里面，此时如果行情走坏，下方散户的承接力不足，就可能出不去，被搁在上面。但先走一步，先到什么火候呢？走早些虽然安全，但又不甘心，因为如果行情还有一段可涨，走早了太可惜了。走晚了危险，走早了可惜，于是合理的办法就是逐步减磅，虽然每个人具体的减磅计划可能不同，但是基本思路是一致的。自己减磅后，如果发现别人也来效仿，说明现在减磅得到其他庄家的认可，于是就会加速减磅，就会有更多的人加速出货，一轮行情到头。如果有人减磅太早，未引起别人的认同，则他自己会降低减磅速度，再等一等。行情在这种相互试探中逐渐走到头，形成一个弧形的出货图形。所以大盘股容易走出弧形的形态，就像火车必然是逐渐启动加速和减速停止一样，而摩托车则可以灵活地突然启动和停止。

庄家习惯于站在市场之外驱赶羊群，一切在自己的控制之下，看着芸芸众生在盲目地推来挤去，而自己的一个操作就决定了他们的命运。但在混庄状态下，庄家自己也成了羊群中的一员，做他人命运主宰的感觉完全没有了，自己也被人推推挤挤的不能自主，一不小心也可能被吞没。所以，庄家最希望的当然还是形成自己独立控盘的坐庄局面，如果不是实力所限，庄家是不愿意去混庄的。

混庄的结果是一种群体心理动力学现象，符合群众运动的一般规律，此时庄家也都有一种身不由己的感觉，要看着别人的脸色行事，就像群众运动的领袖，到后来也往往感到无法驾驭，甚至自身也在群众运动中被吞没。当混庄很分散时就等于没有庄，每个人都是群众运动洪流中的搏击者，机构此时也并不比散户强多少，谁输谁赢还不一定。航空母舰虽大，若遇海啸袭击也未必能保无事。这种混乱状态是庄家们所不愿意接受的，所以，竞局态势会自然地向较为有序的状态演化。

混庄是一种群体行为，启动拉抬和出货在相互试探中进行，每个庄家都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要看着其他庄家的脸色。当混庄数目较少时，庄家之间还比较容易看出其他人在干什么，当混庄数目较多较分散时，则很难再从盘面上看出某一个庄家的动向，而且少数庄家的动向也决定不了整个股价的走势，看出某个庄家的动向也没有太大意义，有意义的是整个庄家群体的动向。这时，对某一个庄家来说，市场成为散户群体、其他庄家群体和自己构成的三方竞局。这又成为另一种形式的跟庄局面，这里要跟的庄是庄家群体。

可见，在混庄状态下，一个庄家所遇到的局面和散户所面临的局面是差不多的，都是一种由散户群体、庄家群体和自己三方组成的竞局，所不同的是，庄家的行为对市场有影响力，庄家在操作时可以利用这一点。

庄家对市场的影响力从不利的一面说，使得庄家的进退不够灵活，从有利的一面说，使得庄家可以对市场进行影响。在混庄情况下，这种影响与坐庄时是完全不同的，混庄时每个庄家没有能力控制行情，只能暂时地影响价格。怎么利用这种有限的影响价格的能力呢?

每个庄家的操作都必须看着其他庄家的动向，了解其他庄家在做什么和想怎么做，是混庄状态下庄家的最大需求；庄家群体协调一致共同对付散户，也是符合庄家的最大利益的，也是各个庄家的共同愿望，至少在炒作的一定阶段是如此，所以庄家之间有形成合作关系的需求。由于存在这种需求，所以，庄家中会自然地出现一些站出来主持局面协调行动的人，这种人不能控制局面，但可以起到联络、协调、胁迫、挟制等作用，一般要由庄家群体中最有实力的一个担任，有些像土匪中的总瓢把子之类的角色。有了瓢把子竞局就容易玩下去了，其他庄家主要看着这个大庄家，而大庄家也要时刻关注着小庄家们的意图，互相迁就着点，商量着来，协调一致，共同对付散户。

庄家之间的这种协调和联络，可以通过场外进行，但场内盘面上的对话也是重要的组成部分，庄家对价格的影响力不足以用于控盘，但可以用于相互之间的对话和联络。大庄家通过控制价格告诉小庄们什么时候进退，小庄们也可通过影响价格试探大庄家的意图。所以，在混庄状态下，必然频繁地出现庄家之间的这种带有信号性质的操作，通过这种操作，庄家们才得以摆脱混庄所带来的盲目状态，成为明眼人。庄家通过密切监视盘中的每一笔成交，可以及时发现这种信号，寻找这种盘中信号，是混庄状态下庄家最重要的操作依据。

所以，过于分散以至失去控制的混庄，是庄家所不愿意接受的局面。当实力所限不得不混庄时，一般也会有一个大庄家出来主持局面，而形成以一个大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庄家主持其他人跟随的情况时，就不是前面所说的跟庄态势而是帮庄态势了。这种局面就像一群土匪，而以总瓢把子掌舵，虽然是一群乌合之众，但也有相互呼应，并非完全的散沙，但为首的大庄家也禁制不了谁，大家在共同利益的驱使下，会自然地听从大庄家的号令，大庄家也可利用这种主动权维护自己的利益。

这样就形成了一种金字塔形的竞局局面，最下面是散户群体，中间是各路小庄，最上面是主持局面的大庄家。从掌握信息看，上层对下层可谓知己知彼，看得明明白白；从下层看上层，如雾隐之峰，难睹真容。从操作特征上看，上层如明眼人，动作明确主动，下层如盲人，摸摸索索地行动。从竞局结果看，总体形势总是上层的赢下层的，和股市上1：2：7的胜负金字塔局面是相同的。上层占据优势，但要维持这种优势需要资金实力和操盘水平。不论是大大小小的庄家还是散户，每个人要想成功，都要在金字塔上找到自己的位置，并采取适应于这个位置的策略。

帮庄的局面在小盘股上也会出现，不过小盘股上的庄家是不愿意请别的庄家来帮庄的，为的是怕引狼入室，把抢庄的招来。这时他们最愿意请的是大户，既有充足的资金可以帮庄，又没有实力和自己抢庄，这就形成了大户和庄家之间相互利用的关系。这就如同一个没有什么实力的牧人，占着一小片地，放着一小群羊，不敢请别人帮忙，就养几只牧羊犬帮自己看着羊群。

如果可能，哪个庄家不愿意自己完全控盘，谁愿意又把利润分给别人又把控制权也分给别人，使自己不光减少了获利还处于风险之中呢？关键还是实力，实力不足，只好让利分权。此时，小庄家和大庄家的关系就不是前面所讨论的跟庄关系了，而是帮庄，此时小庄家的存在不是在分掉大庄家的利润，因为没有小庄家的参与大庄家也坐不成庄，主动权易位了。这里的关键还是实力。

综上所述，庄家之间可以形成三种关系：（1）一个坐庄一个跟庄；（2）一个坐庄一个帮庄；（3）共同坐庄，即混庄。到底形成哪种局面决定于庄家实力。不管是哪种情况，庄家之间的关系都是既有对抗又有合作，为什么会有合作呢？因为市场上存在一群最终的输家，所以庄家之间的竞局不是零和竞局，互相之间不是你死我活的关系，只是一个利益瓜分问题。经过实力的较量，大家可以根据各自实力得到相应的份额，所以这种竞局是有稳定点的，对抗只发生在大家对稳定点在哪发生分歧的时候。一旦找到稳定点，就会形成一种平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

衡，这时庄家间的对抗就降为次要矛盾，而要合作对付散户了。

五、庄家和大盘的关系

前面讨论了庄家对散户和庄家对庄家的关系，在讨论中，似乎庄家只要能实现控盘，就可以任意控制股价。如果市场上只有一只股票和少数庄家，那么基本上就是这种情况，但市场上有3000多只股票，数千个机构，每只股票上都有来历不同的庄家在驻守，这使得庄家即便已经实现了完全控盘，但仍不能为所欲为，股价运动还要受到来自其他股票上其他庄家的影响。对不同股票上的庄家之间的这种间接的相互作用该怎样分析呢?

虽然两只股票上的庄家之间，并不直接发生什么关系，互相对对方的影响是很微弱的，但对每个庄家来说，整个庄家群体对他的影响则是巨大的。比如，当各路庄家都在做多的时候，拉抬一只股票就比较容易，当整个大势是在下跌的时候，逆势拉抬一只股票就比较难。原因在于，各路庄家所面对的是同一个市场群体，市场的群体心理受到所有股票共同作用，就算庄家自己已经完全不受市场情绪的左右，但他在操盘时却必须考虑市场情绪。所以，就算庄家实现了完全控盘，也并不是不受制约的，他还要受到庄家群体行为和市场情绪的制约，这种作用表现为大势对个股的影响。

比如，在一轮行情中总有一些庄家，是作为行情的发动者而率先启动的，有些庄家则没有把握住方向，大盘已经启动了仍然没有完成建仓，不得不拉高一级以实现在高位快速建仓，这与散户被扎空后跟进是一样的；有的庄家拉抬迟缓，当他们完成拉抬或者还没有完成拉抬的时候，其他庄家就已经开始实施出货了，大盘下跌，市场承接力不足，庄家无法出货。虽然庄家可以维护股价，维持账面盈利，但这没有多大意义，因为当下一轮行情到来的时候，前一轮撤出的庄家，可以重新选股入庄再炒一轮，而对套住的庄家来说则只能等待人气转暖拔高出货，这与散户的解套跑掉没什么区别，都是等了两轮行情，只落得个平手出局或者获小利出局，所以庄家没能赶在大势变坏之前完成出货就等于套住了。散户被套住要么割肉、要么死等，庄家不能割肉，因为他一割就失去控制了，庄家只能扛着，相当于散户的死不割肉，只不过散户不割肉会被深深地套住，庄家不割肉股价就不会跌得太多，可以控制账面损失。所以，庄家的优势只不过是可以通过维持股价，保持一种形式上的不被套住，但实际上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庄家是可以被套住的，与散户在一只股票上被套住没什么两样。所以，庄家面对大势的那种诚惶诚恐的心情，和散户面对庄家时的感觉没有什么两样。

前面讨论过，在混庄状态下，每个庄家的思路都是要尽量与其他庄家保持同步，具体办法就是试探着操作。试探着出一些货，看别人是不是也在出，如果是就加快速度，如果不是就放慢速度，直到发现大家都在出了，则坚决卖出，股价被快速砸低；然后就会有人开始试探进货，观察别人的反应，如果没人跟就停止，如果有人跟就再进点，在反复中直到形成大家都跟的局面，于是开始一轮快速的上涨。所以，股价的运行将呈现明显的群体心理动力学特征，市场群体不断地磨合，逐渐求得共识，则原有矛盾解决，旧的平衡打破，股价迅速发生一次调整，然后又是一轮新的试探磨合，股价运动呈一种起承转合的节奏，像波浪一样运动，永不停息。

真实的市场情况当然不同，因为庄家可以就一只股票控盘，不像在大盘指数上面那样被动。但是庄家的能力只在于控制股价，但是如果没有人气配合股价是没有意义的。人气转淡，而庄家没完成出货，则也是一种套牢。由于股票数量较多，庄家不仅可以观察到大盘的总体动向，而且可以看到各个股票上其他庄家的动向。同时，虽然没有哪个庄家能控制大盘走势，但是，由于庄家可以控制个股，所以，庄家通过盘面向其他庄家发送信号变得比较方便，所以，市场上总有一些大庄家，通过操纵一些大盘股向整个市场发送信号，左右大势的发展，观察这些股票的动向，是判断行情走势的重要依据。从总体上看，大盘和个股的差别主要是由于股票数量较多，使得庄家可以得到更多的其他庄家的操作信息，减少了操作的盲目性，庄家在本只股票上实现控盘，也使庄家占据一定的主动，但大盘在总体上仍然表现受大盘指标股左右。

庄家完全控盘而不受任何市场因素制约是一种极端情况，但实际在市场上根本不存在；像大盘指数可以在一定程度受超级大主力机构左右，股价完全按群体运动规律运行是另一种极端，市场上也不存在。真实的市场状态是处于这两个极端之间，庄家虽然能控盘，但同时不得不考虑大势，并主动地在操盘中适应大势，使得股价随着大势走。在个股上，庄家站在芸芸众生之外控制着盘面，但在大势面前，庄家的状态并不比散户好多少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、市场的生态结构

对大盘的分析使我们看到，把股市简化为庄家和散户的竞局是过于简化了，市场在总体上可以看成金字塔形结构，散户在底层，中间是小庄，大庄在上层，这种结构有些像生物界的食物链或能量金字塔。最下层是植物，其次是食草动物，中间是小型食肉动物，上层是大型食肉动物；人则高踞于金字塔之顶，自命为万物之灵，俯视着生物圈，万物尽在掌握之中。

在大盘上，这种结构的作用可以最明显地表现出来，在大盘股上也可以表现得较为明显；在小盘股上庄家可以控盘，故庄家的作用表现得更明显，类似一种由单一大型食肉动物和一群食草动物形成的简单生物群落。竞局局面的总趋势是盘子越大越分散，由单一庄家控盘过渡到帮庄，再过渡到金字塔局面，金字塔变矮变宽，顶部由单一大庄家的尖顶，变为多个大庄家混庄形成平顶，以至于过渡到没有人控盘，成纯群众运动。所以，单一庄家控盘和纯群众运动是两个极端，在现实中，在小盘股上有时可以有完全控盘；但大盘则并不是纯粹的群众运动，其中仍然可以看到庄家有计划地人为操作的痕迹。

完全控制大盘是不可能的，即使是相对的调控也非单一庄家所能为。市场上，处于生态金字塔顶峰的那一群庄家，形成了一个圈子，人为调控着大盘走势的就是这个庄家圈子。这个圈子是无形的，它并不需要定期的聚会，也不需要其他形式的联盟，只是经常互通消息。这个圈子也没有明确的界限，没有人知道这个圈子到底都有谁，信息成网状传递，每个人通过自己的渠道获取信息，谁也说不清每个人处于什么位置，并没有一个封闭的界面，把圈内圈外明确地分开，只是圈内人士的信息相对更快、更及时而已。圈内的信息也不全是真的，有幸分享圈中信息的人并不等于就进了这个圈子，还需要有水平鉴别其中信息的真伪，能正确地把握圈子的意向，才能利用圈内的信息获利。

进入圈内的如同入伙的土匪，而圈外庄家如同独行的盗贼。从操作上看，由于圈内庄家能够及时知道大盘下一步的动向，所以总能够做好准备，顺势而为；圈外庄家则难免看错风向，该进的时候不进，该退的时候不退，不管他的资金实力有多强也难免经常陷于被动。所以，跟庄不仅要看庄家的实力，还要看庄家的背景和操作水平。如以生态能量金字塔做类比，则这个圈子有如人在生物界中的地位，而其他庄家则只相当于大大小小的食肉动物而已。

股市的生态金字塔并不是单纯根据资金实力划分的，更主要的因素是信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

息。掌握市场信息更丰富、更及时、更准确的人，就在金字塔上处于较高的位置。但信息资源和资金实力也是有关的，资金实力达到一定程度的人，才有资格和圈内人士平等的交换信息，其信息才能更真实、更可靠，才能真正成为圈中的一员。

圈内的庄家是处于市场顶峰的一群，他们日常最重要的工作就是，建立和维护自己的信息渠道，保住自己在圈子中的位置，再加上其资金优势，取胜就有了保障。

在生存竞争中，靠自己的实力竞争是一种初级的办法，如猎豹，独来独往，靠奔跑速度取胜。但猎豹虽有世界第一的奔跑速度，其种群却并没有发展起来，倒是豺狗之类的成群狩猎的肉食动物数量更多。靠着建立和加入联盟参与竞争，是一种更高级的办法，人类是其中的典型代表，人在体力不济的情况下，靠合作才在竞争中战胜了其他动物。

在草原上，两种动物是与众不同的，一种是人，一种是秃鹫。相对于其他动物来说，它们在一定程度上是站在万物之上，俯视着其他动物的行为。他们超越于其他动物之上的办法是不同的。人虽然身在地上，但是靠着互相之间的联系，可以不受自身视野的限制，了解更大范围内正在发生的事情，靠的是相互合作和一套其他动物所不能掌握的信息交流方法，也就是语言。而秃鹫靠的是单个的力量和直接的观察力，它们高高地盘旋在空中，靠着飞得高，看得远，视野广阔，视力敏锐，监视着广阔草原上发生的事情。它虽然没有能力自己捕捉猎物，但却是食肉动物。靠着它能及时发现其他动物的狩猎活动；靠着它有翅膀可以迅速地飞到狩猎现场，从猎豹或狮子口中抢到一些肉；还靠着身体轻，食量小，不至于因它们的抢夺把猎豹饿死。

在股市生态系统中，散户中技术分析高手的位置，大至相当于自然界生态系统中的秃鹫。庄家圈中的人是要广泛联络的，而散户高手只能独来独往，分析大量的行情信息，凭着自己的功力看出市场上正在发生什么，这类似于秃鹫。秃鹫在千万年进化过程中所形成的生存策略，对搞技术分析的人来说应该是很有启发的。

秃鹫总是单独行动，互相之间没有什么信号联系，相当于散户高手必须独立的研判行情，对自己的结果要保持沉默。秃鹫高高地盘旋在空中，可以俯视广大的草原，相当于散户高手必须勤奋地分析大量的行情信息。秃鹫有敏锐的视力，在千米高空能看清地上的一只小虫的活动；这相当于散户高手必须有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

精湛的判断功力，可以从别人看不懂的走势中看出真实的市场过程。秃鹫盘旋在空中，远远飞在下面的动物之上，观察着下面的动静，一般不参与地上的事情，只在地上猎豹或狮子已经得手后才疾掠而下，分一块肉吃；相当于散户高手平时总是处于空仓观望的状态，处于一个安全的位置，不参与股市的横盘或下跌，但时刻保持着警觉，当看准庄家的动向后，利用自己仓小进退快的优势迅速跟进，分一部分利润。秃鹫有一对强有力的翅膀，长时间飞在高空也不疲劳，相当于散户高手必须学会空仓，长时间保持空仓状态也不会急躁。秃鹫从狮子口中抢食，狮子发起怒来，也会扑向秃鹫，但秃鹫动作快，一看狮子扑过来就远远地飞到狮子扑不到的地方，等狮子又开始埋头吃的时候，就又会飞回来；相当于散户高手在进入一只股票后必须保持警觉，情况不好就先退出来，等警报解除后再进去，不怕来回多进出几次，重要的是始终保持安全。秃鹫能把头伸进动物体内吃到狮子吃不到的部分，相当于散户高手能在庄家无法获利的地方获利，如急跌后的反弹或高位震荡中，并且这可能是相当大的一部分利润来源。秃鹫的作用不是启动捕猎而是捕猎完成后打扫战场，相当于散户高手必须慢一步出手，庄家把振仓洗盘都完成后才是最好的机会，相当于狮子已把猎物制服，开始饱餐时秃鹫才过来抢食。学习秃鹫的策略，对怎样赚钱和赚什么钱很有启发。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股王兵法之股市战心术

《股市战心术》是投资者的投资判断标准

《股市战心术》是中国人自己的投资理论奠基石

让投资者能快速学会高超的投资技法

读者热线：13501012771





